



El Banco Central Europeo revisará su esquema de compras de bonos de emergencia introducido en respuesta a la crisis del coronavirus en marzo. Las cuestiones para la revisión serían considerar cuánto más tiempo debería continuar el Programa de Adquisiciones de Emergencia por Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) y si algo de flexibilidad extra se debería transferir a esquemas de compras de activos anteriores del BCE.

Motivado por alguna moderación en el crecimiento de los indicadores relacionados a la producción, el índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago (CFNAI) declinó a +0,79 en agosto (Gráfico 1) de +2,54 en julio. Los indicadores de empleo fueron los que más contribuyeron a este resultado, con +0,63, por el incremento de las nóminas.

El consumo privado mexicano cayó 19,4% el segundo trimestre, respecto al trimestre anterior (Gráfico 2), reflejo del impacto económico de la pandemia en los meses más críticos. En los componentes de la demanda global, también destacaron las 'Exportaciones de Bienes y Servicios' que decrecieron 30,5% y la Formación Bruta de Capital Fijo con -29,8%.

Para el mes de julio en Colombia, el Indicador de Seguimiento a la Economía en su serie original se ubicó en 98,21, lo que representó un decrecimiento de 9,55% respecto al mismo mes del año anterior (Gráfico 3). Este es el quinto mes consecutivo de caídas del indicador y el más bajo desde el mes de abril, en un contexto de relajamiento de las medidas de confinamiento y reanudación de las actividades económicas y comerciales.

Fuentes: Reuters, Reserva Federal de Chicago, INEGI – México, DANE - Colombia.

Gráfico 1: Estados Unidos - Índice de Actividad Nacional - CFNAI (En puntos)



Fuente: Reserva Federal de Chicago  
Nota: Un valor de 0 indica que la economía se está expandiendo a su tasa histórica de crecimiento

Gráfico 2: México - Consumo privado (Variación trimestral, en porcentaje)



Fuente: INEGI - México

Gráfico 3: Colombia - Indicador de seguimiento a la economía - ISE (Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: DANE - Colombia

Precios de Commodities

|                              | Variación (%) |        |        |        |          |                |                  |
|------------------------------|---------------|--------|--------|--------|----------|----------------|------------------|
|                              | 21/9/20       | Semana | Mes    | Año    | 12 meses | Dic.19/ Dic.18 | Prom.19/ Prom.18 |
| Zinc (\$us/libra)            | 1,12          | -0,35  | -1,68  | 8,82   | 6,05     | -31,55         | -13,34           |
| Oro (\$us/oz.tr)             | 1.910,60      | -2,70  | -3,44  | 25,92  | 25,51    | 16,44          | 9,76             |
| Plata (\$us/oz.tr)           | 24,39         | -10,85 | -14,71 | 36,60  | 30,83    | 5,39           | 3,21             |
| Estaño (\$us/libra)          | 8,18          | -0,50  | 1,25   | 5,07   | 9,17     | -14,23         | -7,34            |
| Plomo (\$us/libra)           | 0,86          | -1,39  | -3,97  | -1,58  | -9,08    | -22,53         | -10,88           |
| Cobre (\$us/libra)           | 3,11          | 0,79   | 2,74   | 10,95  | 18,55    | -14,81         | -7,96            |
| Petróleo WTI (\$us/barril)   | 39,31         | 5,50   | -7,74  | -35,62 | -32,79   | -1,66          | -12,01           |
| Petróleo Brent (\$us/barril) | 41,44         | 4,62   | -8,48  | -37,61 | -35,20   | -0,60          | -9,89            |
| Soya (\$us/TM)               | 374,29        | 1,66   | 7,17   | 5,16   | 9,96     | 0,73           | -3,94            |

Tipos de cambio

|  | Variación (%) |          |       |       |          |                |       |
|--|---------------|----------|-------|-------|----------|----------------|-------|
|  | 21/9/20       | Semana   | Mes   | Año   | 12 meses | Dic.19/ Dic.18 |       |
| Tipos de cambio (Bs por dólar estadounidense)  |               |          |       |       |          |                |       |
| Oficial venta  | 6,96          | 0,00     | 0,00  | 0,00  | 0,00     | 0,00           |       |
| Oficial compra   | 6,86          | 0,00     | 0,00  | 0,00  | 0,00     | 0,00           |       |
| En el sistema financiero <sup>1</sup>  | 6,96          | -0,28    | -0,09 | -0,10 | 0,48     | 0,02           |       |
| Valor de la UFV (Bs por UFV)   | 2.35674       | 0,03     | 0,08  | 1,07  | 1,77     | 1,79           |       |
| Tipos de cambio real (ago.2003=100)  |               |          |       |       |          |                |       |
|  | 57,98         | -0,14    | 0,93  | -4,16 | -1,33    | 0,21           |       |
| Principales socios comerciales (moneda del país por dólar estadounidense) <sup>2</sup> |               |          |       |       |          |                |       |
| Brasil   | R/\$us        | 5,44     | 2,42  | 0,43  | 35,20    | 30,64          | 3,70  |
| Argentina  | AR/\$us       | 75,59    | 0,63  | 2,15  | 26,24    | 32,78          | 58,95 |
| Perú   | NS/\$us       | 3,55     | -0,79 | 0,36  | 7,07     | 5,70           | -1,68 |
| Colombia   | P/\$us        | 3.795,28 | 2,15  | 1,14  | 15,46    | 10,42          | 1,01  |
| Chile  | CH/\$us       | 773,68   | 0,74  | -0,62 | 2,76     | 7,09           | 8,48  |
| Euro   | €/\$us        | 0,85     | 1,26  | 1,70  | -4,47    | -6,35          | 2,27  |
| Japón  | ¥/\$us        | 104,73   | -0,87 | -1,12 | -3,57    | -2,62          | -0,98 |
| Reino Unido  | £/\$us        | 0,78     | 0,99  | 4,22  | 3,69     | -2,78          | -3,79 |
| China  | ¥/\$us        | 6,81     | -0,12 | -0,56 | -2,27    | -4,39          | 1,23  |

NOTAS:  
<sup>1</sup> Información al 14/09/2020. Tipo de cambio promedio ponderado de compra y venta del sistema financiero con sus clientes para operaciones estándar y preferenciales.  
<sup>2</sup> Variaciones negativas significan apreciación. Tipos de cambio con información de apertura.

Variables monetarias y financieras

|  | Variación (%) |        |      |      |          |                |
|--|---------------|--------|------|------|----------|----------------|
|  | 18/9/20       | Semana | Mes  | Año  | 12 meses | Dic.19/ Dic.18 |
| Banco Central de Bolivia (millones de Bolivianos)                |               |        |      |      |          |                |
| Emisión  | 52.620,2      | -0,1   | -0,2 | 7,0  | 11,2     | 0,5            |
| Base monetaria   | 86.246,0      | -2,2   | 0,4  | 14,7 | 21,4     | 3,5            |
| M <sup>1</sup>   | 78.099,5      | -1,3   | -0,4 | 7,0  | 9,0      | -3,2           |
| M <sup>3</sup>   | 235.257,9     | -0,7   | -0,1 | 6,2  | 7,6      | -0,3           |
| Sistema Financiero (millones de \$us y porcentajes) <sup>1</sup> |               |        |      |      |          |                |
| Ahorro en el Sistema Financiero <sup>2</sup>                     | 27.897,1      | -0,7   | 0,4  | 5,2  | 5,1      | -2,2           |
| Bolivianización del Ahorro                                       | 85,3%         | -0,2   | -0,1 | -0,1 | -1,3     | -2,5           |
| Depósitos (Vista, ahorro y plazo)                                | 27.766,3      | -0,7   | -0,2 | 5,9  | 6,5      | -0,2           |
| Bolivianización de Depósitos                                     | 85,3%         | -0,2   | -0,1 | -0,2 | -1,4     | -2,0           |
| Cartera de créditos <sup>3</sup>                                 | 26.908,6      | 0,0    | 0,1  | 1,1  | 3,3      | 7,0            |
| Bolivianización de Cartera                                       | 98,8%         | 0,0    | 0,0  | 0,1  | 0,2      | 0,3            |

<sup>1</sup> Banco Central de Bolivia y entidades de intermediación financiera en funcionamiento autorizadas por la ASFJ. Desde el 31 de diciembre se incorporó a las IFD  
<sup>2</sup> Incluye: i) Depósitos en entidades de intermediación financiera (EIF, metodología ASFJ), ii) Certificados de Depósitos (CD) emitidos por el BCB y iii) Títulos del BCB en poder del sector privado no financiero que incluyen los Bonos BCB-Directo, BCB-Aniversario, BCB-Navideño y BCB-Plus.  
<sup>3</sup> No incluye la cartera de crédito de los Bancos en liquidación.

Mercados bursátiles

|                    | Índice   | Variación (%) |       |        |        |        |
|--------------------|----------|---------------|-------|--------|--------|--------|
|                    |          | 21/9/20       | Día   | Semana | Mes    | Año    |
| BOVESPA (Brasil)   | 96.990,7 | -1,32         | -3,27 | -2,39  | -16,13 | -7,31  |
| MERVAL (Argentina) | 40.713,1 | -1,86         | -8,74 | -13,07 | -2,30  | 39,66  |
| IPSA (Chile)       | 3.652,3  | -2,07         | -1,55 | -3,05  | -21,79 | -27,32 |
| NASDAQ (EE.UU.)    | 10.778,8 | -0,13         | -2,51 | -8,46  | 20,13  | 32,87  |
| DOW JONES (EE.UU.) | 27.147,7 | -1,84         | -3,02 | -5,26  | -4,87  | 0,73   |
| NIKKEI (Japón)     | 23.363,5 | 0,19          | -0,83 | 0,97   | -1,24  | 6,10   |
| DAX (Alemania)     | 12.542,4 | -4,37         | -4,94 | -3,11  | -5,33  | 1,62   |

Tasas de interés

|                           | Variación (pbs.) |         |          | Variación (pbs.) |         |          |
|---------------------------|------------------|---------|----------|------------------|---------|----------|
|                           | 21/9/20          | Mensual |          | 21/9/20          | Mensual |          |
|                           |                  | MN      | 12 meses |                  | MN      | 12 meses |
| Tasa de interés (%)       |                  |         |          |                  |         |          |
| TRE <sup>1</sup>          | 2,86             | 3,0     | -25      | 0,84             | -20,0   | 60       |
| Tasas internacionales (%) |                  |         |          |                  |         |          |
| LIBOR (3 meses)           | 0,23             | -2,0    | -190,0   |                  |         |          |
| Prime                     | 3,25             | 0,0     | -200,0   |                  |         |          |

NOTA:  
<sup>1</sup> Vigente desde el 01/09/2020 al 30/09/2020  
A partir del período de cálculo 01/04/2018-30/04/2018 y según Acta N°26/2018 del Directorio del BCB de 29/05/2018 se modifica la metodología de la TRE, el período y la vigencia de cálculo.

Activos Externos Netos

|   | Variación (millones de \$us) |        |        |       |          |               |
|---|------------------------------|--------|--------|-------|----------|---------------|
|   | 18/9/20                      | Semana | Mes    | Año   | 12 meses | Dic.19-Dic.18 |
| Activos Externos Netos Consolidados           | 8.061,3                      | -85,8  | -54,9  | -25,1 | -1.336,5 | -2.948,8      |
| Reservas Internacionales Netas del BCB        | 6.509,4                      | -97,2  | -134,8 | 41,8  | -1.274,9 | -2.478,8      |
| Activos Externos Netos del Sistema financiero | 1.373,4                      | 11,4   | 79,9   | -84,0 | -84,2    | -492,2        |
| Fondos de Protección <sup>1</sup>             | 178,5                        | 0,1    | 0,1    | 17,0  | 22,6     | 22,2          |

NOTA:  
<sup>1</sup> A partir del 15/11/2017, los activos del FPAH son invertidos de acuerdo a la composición por monedas de los depósitos del público en el sistema financiero, de manera análoga a las inversiones realizadas por el FONDO RAL.

Cuadro 1-Tasas de interés de Política Monetaria

|                                  | Variación (pbs.) |        |        |          |
|----------------------------------|------------------|--------|--------|----------|
|                                  | 21/9/20          | Semana | Año    | 12 meses |
| FED                              | 0,25             | 0,0    | -150,0 | -225,0   |
| BCE                              | 0,00             | 0,0    | 0,0    | 0,0      |
| Bco. Central de Inglaterra       | 0,10             | 0,0    | -65,0  | -65,0    |
| Bco. Central de Brasil *         | 2,00             | 0,0    | -250,0 | -350,0   |
| Bco. de la República (Colombia)  | 2,00             | 0,0    | -225,0 | -225,0   |
| Bco. de México (Central)         | 4,50             | 0,0    | -275,0 | -350,0   |
| Bco. Central de Chile            | 0,50             | 0,0    | -125,0 | -150,0   |
| Bco. Central de Reserva del Perú | 0,25             | 0,0    | -200,0 | -225,0   |
| Bco. Central de China            | 3,65             | 0,0    | -30,0  | -50,0    |

Fuente: Bloomberg  
\* Corresponde a Tasa Selic Objetivo.