



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL
10.12.18 – 14.12.18

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 10.12.18 al 14.12.18

I. Uruguay:

i. El País Ver

- El BID aprueba un crédito novedoso para Uruguay
- El Banco Central intervino con la mayor compra de dólares en 7 meses
- El aguante del Banco Central al dólar
- ¿Por qué las consultoras empeoran su visión sobre la economía uruguaya en 2019?
- ¿Qué ajuste fiscal sugirió el FMI y qué hará el gobierno?
- El Central intervino y dólar subió apenas
- El dólar logra subir sin ayuda del Banco Central

ii. El Observador Ver

- La Fed busca un aterrizaje suave para su política monetaria
- Fuerte intervención del BCU para mantener el dólar arriba de \$ 32
- Cuarta intervención al hilo del BCU para apuntalar al dólar
- Después de cuatro días el dólar subió
- sin ayuda del BCU

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- Luke Copley (AGI): “La Fed seguirá subiendo tipos mientras la economía de EE.UU. lo aguante”

IV. Resumen de mercados Ver

V. Opiniones relevantes



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

El BID aprueba un crédito novedoso para Uruguay

Autor: N/A

Fecha: lunes 10 de diciembre, 2018.

Es la segunda operación en su tipo que resuelve el organismo. El directorio del Banco Interamericano Desarrollo (BID) aprobó para Uruguay, la segunda operación individual que realiza bajo una Línea de Créditos para Proyectos de Inversión que el organismo tiene desde 2015.

En este caso, el crédito aprobado es por US\$ 50 millones a 15 años para por un lado “financiar un programa de Uruguay que promoverá la inversión en infraestructura y la inversión productiva de empresas, mediante la provisión de financiamiento de mediano y largo plazo a través del Banco República”, indicó el BID en un comunicado.

“El programa apoyará al Banco República para financiar préstamos de inversión productiva de medio y largo plazo para empresas agroforestales, incluyendo inversiones para la mejora de la productividad como compra de tierras, bienes de equipo y maquinaria, vehículos de carga, entre otros”, agregó.

A este programa se destinarán US\$ 15 millones del crédito del BID.

La otra parte del programa, apoyará inversiones de infraestructura productiva en el sector transporte y logística, incluyendo entre otros a proyectos viales, ferroviarios o de puertos que “serán financiados a través esquemas de participación público-privadas (PPP), concesiones u otras estructuras financieras”, explicó el organismo.

Para este caso se destinarán US\$ 35 millones.

El BID “estima que el programa beneficiará a las empresas del sector agroforestal e industrias asociadas, mediante la promoción de las exportaciones de un sector que emplea a 19.000 trabajadores, de los cuales 13.000 trabajan en silvicultura, 3.500 en industrias transformadoras (aserraderos y tableros) y 2.500 en industrias celulósicas (papel, cartón y chips)”.

Otro crédito

El directorio del BID aprobó además otro crédito (de US\$ 17 millones en este caso) “en apoyo a un programa que contribuirá a incrementar la eficacia y eficiencia de la gestión presupuestaria y financiera del sector público en Uruguay, por medio de una mayor generación y uso de información para el manejo de los recursos en los organismos estatales y la modernización de los procedimientos y herramientas de gestión financiera pública en distintas unidades del Ministerio de Economía y Finanzas”, señaló el organismo.

Este préstamo tiene un plazo de amortización de 25 años con un período de gracia de cinco años y medio, una tasa de interés basada en la Libor y cuenta con una contrapartida del gobierno uruguayo de US\$ 3 millones.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/bid-aprueba-credito-novedoso-uruguay.html>

El Banco Central intervino con la mayor compra de dólares en 7 meses

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 11 de diciembre, 2018.

Con la intención de poner un “piso” al precio del dólar, el Banco Central realizó la mayor adquisición de divisas en siete meses y logró que el dólar suba 0,18%.

Con una nueva intervención del Banco Central (BCU) el dólar interbancario se negoció ayer con un incremento de 0,18% al cotizar en promedio en \$ 32,176. Como consecuencia acumula en lo que va del mes una mínima baja de 0,02% y registra un aumento de 11,86% en lo que va del año.

Con el fin de mantener el tipo de cambio en los niveles deseados, la autoridad monetaria adquirió ayer US\$ 21 millones, un 69,8% del total operado. Se trató de la mayor compra diaria desde el 26 de abril, instancia en la que el BCU compró US\$ 26,8 millones. En lo que va de diciembre el Central lleva adquiridos US\$ 35,1 millones.

Ayer la divisa estadounidense osciló entre \$ 32,15 y \$ 32,19, para cerrar en el mayor precio alcanzado.

Al público en las pizarras del Banco República la moneda estadounidense subió ocho centésimo tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,49 y en \$ 32,89 respectivamente.

Se realizaron a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) en total 50 transacciones por un monto de US\$ 30,15 millones.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar cerró por quinta sesión consecutiva en ascenso, en esta instancia con una suba de 0,73% al finalizar en 3,9187 reales. De este modo alcanzó su máximo valor desde el 2 de octubre cuando cerró en 3,9349.

En igual dirección se movió la divisa estadounidense en Argentina, con un aumento de 0,7% al finalizar en 37,66 pesos argentinos.

A nivel global, el índice dólar que compara al billete verde frente a un grupo de seis monedas subió un 0,74% a 97,232 después de haber caído un 0,78% la semana pasada, su mayor descenso en tres meses.

Compras de refugio impulsaron el repunte del dólar que fue limitado porque los operadores esperan que la Reserva Federal detenga sus alzas de las tasas de interés antes de lo que se pensaba.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/banco-central-intervino-mayor-compra-dolares-meses.html>

El aguante del Banco Central al dólar

Autor: con información de Reuters.

Fecha: miércoles 12 de diciembre, 2018.

El Banco Central volvió a intervenir en el mercado de cambios para que el dólar sostenga su valor. Ayer, la moneda estadounidense tuvo una mínima suba de 0,04%.

El dólar interbancario se negoció ayer con una mínima suba de 0,04% al cotizar en promedio en \$ 32,188. Una vez más el Banco Central (BCU) fue protagonista y con el fin de mantener a la divisa en ese nivel, compró ayer US\$ 20,5 millones, un 66,1% del total operado durante la jornada.

De este modo, la autoridad monetaria lleva adquiridos US\$ 41,5 millones en lo que va de la semana y US\$ 55,6 millones en lo que va del mes.

Como consecuencia el billete verde registra en lo que va del mes un aumento de 0,02% y de 11,9% en lo que va del año.

La moneda estadounidense osciló ayer entre \$ 32,15 y \$ 32,20, para cerrar en el mayor precio alcanzado.

Al público en las pizarras del Banco República la divisa permaneció estable tanto a la compra como a la venta y cerró al igual que el lunes en \$ 31,49 y en \$ 32,89 respectivamente.

Se realizaron a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) en total 58 transacciones por un monto equivalente de US\$ 31,01 millones.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense continúa con la racha al alza. El dólar finalizó por sexta sesión consecutiva en aumento, ayer con una suba de 0,05% al cerrar en 3,9207 reales.

En igual dirección pero de modo más significativo se movió la divisa en Argentina. Cerró ayer en 37,81 pesos argentinos con un aumento de 0,4%.

En el mercado global, el dólar alcanzó ayer un máximo de un mes frente a una canasta de monedas, porque China y Estados Unidos discuten planes para evitar una guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo.

En efecto, el índice dólar que compara al billete verde frente a una cesta de seis importantes monedas subió un 0,18% ayer a 97,396. Más temprano, tocó los 97,545, su nivel más alto desde el 28 de noviembre.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/aguante-banco-central-dolar.html>

¿Por qué las consultoras empeoran su visión sobre la economía uruguaya en 2019?

Autor: N/A

Fecha: miércoles 12 de diciembre, 2018.

La encuesta FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus, entre 19 bancos y consultoras, reveló que por cuarto mes consecutivo bajaron las proyecciones de crecimiento de la economía uruguaya para el año próximo.

El 2019 "está preparado para ser un mejor año para la economía latinoamericana, después de un duro 2018 caracterizado por un caótico y ruidoso ciclo electoral, una marcada disminución en la preferencia por los activos de los mercados emergentes y un giro brusco hacia el proteccionismo global", señaló el FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus, un sondeo que se realiza a bancos y consultoras (en el caso de Uruguay son 19) y al que accedió El País.

"El próximo año, se espera que el crecimiento regional (excluyendo a Venezuela) mejore a 2,3% del 1,7% proyectado para este año", según la estimación de consenso del sondeo.

"El pronóstico de crecimiento para 2019 de la región se mantuvo sin cambios este mes, después de dos revisiones a la baja consecutivas. Varias de las economías de la región no vieron cambios en sus perspectivas para 2019, incluidas las de Brasil y Colombia. Sin embargo, Argentina, Chile, México, Uruguay y Ecuador vieron sus pronósticos recortados este mes. Bolivia fue la única economía de la región en ver su proyección mejorada", agregó.

En el caso específico de Uruguay, los bancos y consultoras recortaron por cuarto mes consecutivo su estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2019.

"Hay nubes oscuras en el horizonte; la economía enfrenta considerables riesgos a la baja el próximo año en medio de la turbulencia continua en Argentina y, en términos más generales, un temido retroceso en el comercio mundial", indicó FocusEconomics sobre Uruguay.

PROYECCIONES 2019 (ENCUESTA LATINFOCUS DE DICIEMBRE)				
Firma	Variación PIB	Déficit fiscal (en % del PIB)	Inflación	Dólar a fin de año
BBVA Banco Francés	1,3%	3,3	7,7%	\$ 35,5
Fitch Solutions	1,8%	3,4	7,6%	\$ 33,9
Capital Economics	2,0%	-----	7,5%	-----
Cirve	1,6%	-----	8,3%	-----
Citigroup Global Markets	1,8%	3,4	7,0%	\$ 35,0
Julius Baer	3,0%	-----	-----	-----
The Economist Intelligence Unit	2,7%	3,5	7,5%	\$ 34,4
Equipos Consultores	1,7%	4,3	8,8%	\$ 35,5
Euromonitor International	2,1%	2,8	-----	-----
Frontier Strategy Group	2,3%	-----	-----	-----
HSBC	2,3%	3,0	7,7%	\$ 34,0
Instituto de Economía	1,5%	3,5	7,0%	\$ 33,5
Itaú	1,0%	3,9	7,5%	\$ 36,5
JP Morgan	1,9%	4,1	7,7%	\$ 37,0
Oikos	2,0%	3,6	6,6%	\$ 35,8
Oxford Economics	2,0%	3,6	-----	-----
República AFAP	1,3%	-----	7,5%	-----
Santander	1,0%	3,9	8,1%	\$ 36,2
Moody's Analytics	3,1%	-----	6,8%	-----
Máximo	3,1%	4,3	8,8%	\$ 37,0
Mínimo	1,0%	2,8	6,6%	\$ 33,5
Consenso	1,9%	3,6	7,5%	\$ 35,2

"Mientras tanto, la demanda interna debería mantenerse optimista, aunque se espera que cualquier repunte en la inversión fija sea modesto", afirmó.

El resultado fiscal sigue como una "preocupación clave para la elección del año próximo y, por su parte, una baja en la calificación de riesgo (Fitch tiene la nota con perspectiva negativa) solo exacerbará los problemas fiscales del gobierno", agregó el informe.

Los bancos y consultoras que responden sobre Uruguay, indicaron en diciembre que prevén que la economía se expanda 1,9%, cuando hace un mes estimaban 2%, hace dos meses preveían 2,3% y hace tres meses proyectaban 2,6%.

Las respuestas van entre 1% (Santander e Itaú) y 3,1% (Moody's Analytics). En la Rendición de Cuentas, el gobierno estimó un crecimiento de la economía de 3,2% en 2019 ya que cree que habrá un "rebote" porque en 2018 una sequía llevó a la peor cosecha histórica de soja (en cuanto a rendimientos por hectárea).

Ese pronóstico de 1,9%, ubica a la uruguaya como la segunda economía de menor crecimiento previsto en 2019 en la región (detrás de la ecuatoriana con 1%). Hay dos países cuyo PIB se prevé que caiga en 2019: Argentina (-0,9%) y Venezuela (-8,4%).

Para 2020, los economistas y bancos bajaron sus estimaciones del PIB de Uruguay con un crecimiento de 2,6% (estimaban 2,7% en noviembre), con respuestas entre 1,8% (Capital Economics) y 3,4% (Euromonitor International).

Déficit.

Los analistas mantuvieron su proyección de déficit fiscal y desde hace tiempo no creen que el gobierno pueda cumplir sus metas en esta materia. Eso es, sin contar el efecto "cincuentones" que hizo que el déficit fiscal se ubicará en 2,9% del PIB en los 12 meses a octubre, pero que en el largo plazo más que se revertirá cuando haya que pagar las jubilaciones de quienes se pasaron de la AFAP al Banco de Previsión Social. Eso es porque ahora, ingresó al BPS el dinero acumulado en las AFAP (aproximadamente 1% del PIB), pero luego el gasto en esas jubilaciones será mayor.

El consenso de los consultados estimó que el rojo de las cuentas públicas será de 3,6% del PIB a fin de 2019, cuando el gobierno se puso como meta que baje a 2,9% del Producto (el déficit sin el efecto "cincuentones" está en 3,9% del PIB).

Solo uno de los 11 que respondieron espera que el gobierno cumpla la meta (Euromonitor, que es el que menos déficit proyecta con 2,8% del PIB). La estimación máxima es un rojo de 4,3% del Producto (Equipos Consultores).

Para 2020, el panorama no cambia demasiado ya que el consenso de los analistas estima un déficit de 3,2% del PIB, con respuestas entre 3% (Itaú y HSBC) y 3,7% (JP Morgan). El gobierno prevé que el déficit baje a 2,5% del PIB a fin de 2020 (sin el efecto "cincuentones").

Inflación.

En diciembre mejoraron las perspectivas en cuanto a la suba de precios para 2019. Las consultoras y bancos estimaron en consenso que la inflación será de 7,5% frente al 7,7% que preveían hace un mes.

Las respuestas van entre 6,6% (Oikos) y 8,8% (Equipos Consultores). Solamente cuatro de 15 analistas que contestaron, estiman que el Banco Central (BCU) cumplirá la meta de inflación de entre 3% y 7%.

Para 2020, los bancos y consultoras bajaron sus proyecciones de inflación de 6,9% en noviembre a 6,8% en este sondeo. Las respuestas van de una suba de precios de 5,8% (Moody's Analytics) a 8% (Cinve).

Dólar.

Los analistas mantuvieron sus estimaciones del precio del dólar para fin de 2019, al prever en consenso que cierre en \$ 35,20, esto es 9,4% más que hoy. Las respuestas oscilan entre \$ 33,50 (Instituto de Economía) y \$ 37 (JP Morgan).

Para fin de 2020, las consultoras y bancos elevaron su estimación de dólar de \$ 35,80 (consenso en octubre) a \$ 36,50. En este caso, las respuestas van entre \$ 33 (HSBC) y \$ 40 (Itaú).

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/consultoras-empeoran-vision-economia-uruguay.html>

¿Qué ajuste fiscal sugirió el FMI y qué hará el gobierno?

Autor: N/A

Fecha: jueves 13 de diciembre, 2018.

La misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) que auditó in situ la economía uruguaya en las últimas semanas (corresponde al ser el país miembro), sugirió un pequeño ajuste adicional en 2019 para poner a la deuda en trayectoria descendente. Lo que recomendó y lo que respondió el gobierno.

Para el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía uruguaya ha “mostrado resiliencia” en “un entorno externo que se ha venido deteriorando” y eso se debe a “la solidez de sus instituciones, la prudencia de sus políticas y la amplitud de sus márgenes de protección”.

El país se encuentra “bien posicionado para resistir el deterioro del contexto externo”, pero que lo logre “depende de la credibilidad de la política económica” lo que requerirá “acciones para fortalecer las anclas fiscales y monetarias”, según el comunicado que emitió la misión del FMI que evaluó la situación en las dos últimas semanas.

Esa revisión anual, por artículo 4°, corresponde a todos los países miembros, tengan o no programa crediticio con el FMI (Uruguay canceló su deuda con el organismo en 2006).

El organismo prevé que la economía uruguaya crezca 2,1% este año y 1,9% el año próximo, que la inflación sea de 7,5% en 2019 y que el déficit fiscal (sin el efecto cincuentones) se ubique en 3,7% del Producto Interno Bruto (PIB) a fin de este año, en 3,5% del PIB al cierre de 2019 y 3,3% del PIB a fin de 2020.

El plano fiscal es uno de los que inquieta al organismo. Si bien el déficit fiscal fue de 2,8% del PIB a fin de octubre, “una vez que se excluyen los recursos relacionados con la operación de los cincuentones el déficit sería de 3,8% del PIB, lo que sugiere que es poco probable que se logre el objetivo de 2018”, afirmó la misión del FMI. Ese objetivo es de un déficit de 3,3% del PIB.

Una ley habilitó a los cincuentones -que se vieron obligados a afiliarse a una AFAP en 1996- a salirse de ellas y pasar sus ahorros a un fideicomiso estatal. Esos recursos “se clasifican como ingresos, en línea con la metodología del FMI”, recordó el organismo. Esas transferencias seguirán en los próximos tres años, lo que ayudará al déficit.

Pero, “las autoridades estiman que, al cabo de cinco años, esta operación debilitará las finanzas públicas en la medida en que el gasto previsional adicional superará los mayores ingresos”, señaló el FMI. Además, el gobierno estima que “el costo total de esta operación sería del orden de 4% del PIB (en valor presente neto calculado sobre los próximos 30 años)”, añadió.

Después de cuatro o cinco años “va a haber un impacto negativo” de esta operación de los cincuentones “sobre el resultado fiscal”, dijo ayer en conferencia de prensa, la jefa de misión del FMI para Uruguay, Pelin Berkmen.

Medidas de ajuste.

Para el organismo, “sin medidas adicionales, será difícil alcanzar la meta de las autoridades de un déficit fiscal de 2,5% del PIB para 2020, excluyendo el impacto de las transferencias de los

cincuentones”.

Por eso “para mantener la credibilidad y atenuar los riesgos fiscales, sería prudente implementar medidas”, sugirió el Fondo.

En ese sentido, Berkmen señaló que la sugerencia al gobierno es como “mínimo” un “ajuste adicional” de 0,3% del PIB en 2019, lo que llevaría el déficit a fin de ese año a 3,2% del Producto.

“Dado que el gobierno actual no puede tomar otras acciones (por las restricciones presupuestarias e impositivas en año electoral), pienso que deberían hacer algo y por lo menos ajustar ese 0,3% del PIB, que habría que el nivel de la deuda tome una trayectoria descendente”, explicó la jefa de misión del FMI.

El País le preguntó cuál fue la respuesta que recibieron de parte del gobierno a ese planteo. Berkmen señaló: “Entendemos que mantienen su compromiso con las metas (fiscales) y están considerando medidas para lograrlas. Vamos a esperar a ver cuáles son”.

“El gobierno nos transmitió su compromiso con las metas y está trabajando en medidas adicionales”, remarcó.

Berkmen dijo que la situación actual es “manejable” ya que se espera que las necesidades de financiamiento para 2019 sean “cubiertas sin sobresaltos”. Pero, “el nivel” de la deuda pública es “alto” y eso la pone en “riesgo” ante “shocks” externos, añadió.

Por eso, el Fondo recomendó “una reducción del elevado gasto público corriente” para llevar a cabo la “consolidación fiscal”. A su vez, planteó no hacer el ajuste vía tarifas públicas, ya que a juicio del organismo el “incremento” de estas “debería estar determinado por la estructura de costos y las necesidades de inversión de las empresas públicas”.

A mediano plazo, el Fondo planteó que se debe “abordar el creciente gasto en pasividades” y preservar “la salud financiera de las empresas públicas”.

En ese sentido, indicó que “se necesitan reformas para asegurar que las generaciones futuras reciban pensiones adecuadas y garantizar la sostenibilidad del sistema” jubilatorio. Eso cambios deberán “basarse en un análisis completo” y ser “respaldados por un diálogo social informado”, aconsejó.

“Una intervención temprana permitiría suavizar la transición al nuevo sistema y reducir los costos frente a una intervención tardía cuando las presiones del envejecimiento poblacional se materialicen”, remarcó.

Sobre las empresas públicas, el FMI dijo que la “mejora continua de la administración de la rentabilidad” de las mismas es “esencial para fortalecer la posición fiscal” y saludó los “esfuerzos” actuales por “mejorar el gobierno corporativo, las prácticas” de “gestión de riesgo” y el “monitoreo” de sus resultados en forma “consolidada”.

Un “palo” para el Banco Central

La inflación está por encima de la meta del Banco Central (BCU) -8,05% y la meta es entre 3% y 7%- y en ese sentido, el FMI considera que “las condiciones monetarias no son suficientemente contractivas todavía”. Por otro lado, señaló que “el tipo de cambio debe

continuar siendo un amortiguador clave de los shocks externos” por lo que “las intervenciones cambiarias deben reservarse para contrarrestar las condiciones desordenadas de los mercados y las reservas deben mantenerse por encima o en línea con las normas prudenciales”. El FMI ve como riesgos a la baja en la economía uruguaya, un “endurecimiento abrupto de las condiciones financieras mundiales” sumado a “un mayor fortalecimiento del dólar”. También una “desaceleración más profunda” de sus socios comerciales.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/ajuste-fiscal-sugirio-fmi-hara-gobierno.html>

El Central intervino y dólar subió apenas

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 13 de diciembre, 2018.

En el transcurso de la jornada el billete verde osciló entre \$ 32,20 y \$ 32,22 para cerrar en el mayor precio alcanzado.

El dólar interbancario se negoció por tercera sesión consecutiva al alza, ayer con un leve aumento de 0,06% al cotizar en promedio en \$ 32,207. Por cuarta sesión seguida el Banco Central (BCU) intervino en el mercado y realizó ayer compras por US\$ 8,8 millones. Así, la autoridad monetaria lleva adquiridos en lo que va de la semana US\$ 50,3 millones y en lo que va de diciembre US\$ 64,4 millones.

La divisa acumula como consecuencia de esto un aumento de 0,08% en lo que va del mes y de 11,97% en lo que va del año.

En el transcurso de la jornada el billete verde osciló entre \$ 32,20 y \$ 32,22 para cerrar en el mayor precio alcanzado.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense subió tres centésimos tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,52 y en \$ 32,92 respectivamente.

Se realizaron a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) en total 27 transacciones por un monto equivalente de US\$ 15,71 millones.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar cortó ayer la racha de seis sesiones consecutivas en ascenso. La divisa estadounidense registró un significativo descenso, con un retroceso de 1,74% al finalizar en 3,8524 reales.

La divisa estadounidense en Argentina se movió en igual dirección pero con una variación de menor magnitud. El dólar cerró ayer en 37,59 pesos argentinos con un descenso de 0,58%.

A nivel global el índice dólar que compara al billete verde frente a un conjunto de seis importantes monedas cayó ayer un 0,35% a 97,046.

Las pérdidas de la moneda estadounidense fueron limitadas por rendimientos más altos de los bonos del Tesoro y datos de inflación de Estados Unidos en línea con lo esperado, que mostraron que el indicador subyacente mantiene su tendencia firme.

El último informe del Índice de Precios al Consumidor estadounidense respaldó la idea de que la Reserva Federal podría subir las tasas de interés un cuarto de punto a 2,25%-2,50% en su reunión de política monetaria la próxima semana.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/central-intervino-dolar-subio- apenas.html>

El dólar logra subir sin ayuda del Banco Central

Autor: con información de Reuters

Fecha: viernes 14 de diciembre, 2018.

Siguió en el mercado local el rumbo que tomó a nivel regional.

Por cuarta sesión consecutiva, el dólar interbancario se negoció al alza, pero a diferencia de lo sucedido en la sesiones previas, en esta instancia sin intervención del Banco Central (BCU). La autoridad monetaria adquirió hasta la jornada del miércoles un total de US\$ 50,3 millones y con ello logró que la divisa cerrara en cada una de estas sesiones en aumento.

Sin la ayuda del BCU, el dólar cotizó ayer en promedio en \$ 32,252 con una suba de 0,14% y como consecuencia de ello acumula un incremento de 0,22% en lo que va del mes y de 12,13% en lo que va del año.

La divisa estadounidense se movió ayer entre \$ 32,22 y \$ 32,27, y cerró en \$ 32,26.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense subió cuatro centésimos tanto a la compra como a la venta al finalizar en \$ 31,56 y en \$ 32,96 respectivamente.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron un total de 55 transacciones por un monto que ascendió a US\$ 22,53 millones.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar subió un 0,72% al finalizar en 3,8802 reales, tras el retroceso de un 1,74% registrado el miércoles.

En igual dirección se movió la divisa estadounidense en Argentina, con un aumento de 0,64% al finalizar en 37,83 pesos argentinos.

El índice dólar, que compara al billete verde frente a una cesta de seis divisas se apreció ayer un 0,04% a 97,082.

Este fortalecimiento es en parte como resultado de que el euro (moneda que compone el índice) bajó después de que el Banco Central Europeo redujo sus proyecciones de crecimiento e inflación para el próximo año y dijo que el balance de riesgos sigue inclinado a la baja.

El dólar se vio también impulsado por el optimismo en torno a que Estados Unidos y China logren avances para resolver su disputa comercial.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-logra-subir-ayuda-banco-central.html>

EL OBSERVADOR

La Fed busca un aterrizaje suave para su política monetaria

Autor: Heather Scott, AFP

Fecha: lunes 10 de diciembre, 2018.

Los movimientos de los mercados en las últimas semanas plantean un desafío para las autoridades monetarias.

La Reserva Federal (Fed) estadounidense persigue un objetivo difícil: mantener un crecimiento económico constante sin permitir que la inflación se recaliente.

El aterrizaje suave es un unicornio para los bancos centrales que rara vez -si es que alguna vez se ha visto. El trabajo de la Fed puede parecer simple: la economía atraviesa el período más largo de crecimiento registrado en la historia, con el desempleo en su nivel más bajo en casi 50 años y la inflación en una meta del 2%.

En esos aspectos, la Fed puede declararse victoriosa. Pero los movimientos de los mercados en las últimas semanas, en particular en los cuatro últimos días, muestran el desafío para las autoridades monetarias en un clima en el que el presidente Donald Trump puede cambiar la política monetaria y sacudir la confianza de las empresas con un solo tuit.

Los datos económicos han comenzado a mostrar señales de alerta temprana y la ansiedad entre las empresas aumenta por la incertidumbre de la que se vale Trump como herramienta de negociación. El mandatario tiene una política comercial de confrontación, dirigida tanto a aliados como a adversarios, pero en particular con China.

El papel de la Reserva Federal es lograr un equilibrio entre animadora, terapeuta y vigilante para los mercados financieros. En busca de ese balance, últimamente, sus altos funcionarios, incluido su presidente Jerome Powell, han tenido que cambiar sus mensajes para calmar a los inversores, dando señales de que podría desacelerar el ritmo de los aumentos en la tasa de interés.

Economía fuerte, ¿por cuánto tiempo?

El informe de empleo en el país dio este viernes un mensaje mixto sobre el estado de la economía. La creación de trabajo se desaceleró a 155.000 puestos el mes pasado, por debajo de lo esperado y lejos del promedio mensual de 209.000 de los últimos 12 meses.

Esa baja, que posiblemente refleja los efectos persistentes de los huracanes en los dos meses anteriores, está en consonancia con una economía que está llegando a su punto máximo.

"Signos de un mercado laboral maduro, pero aún sólido", describió Greg Daco de Oxford Economics, haciéndose eco de la opinión de otros analistas. Pero los datos también mostraron que los salarios continuaron aumentando, al ubicarse 3,1% sobre el año anterior, por encima de la inflación.

Y la encuesta trimestral de Business Roundtable que también se publicó el viernes mostró que si bien los jefes ejecutivos seguían confiando en la economía, mencionaron la mano de obra como la principal presión a la que se enfrentan sus empresas.

Algo similar se refleja en las encuestas del Instituto de Gestión de Suministros de los sectores de manufactura y servicios, así como en la encuesta nacional del "libro beige" de la Fed, que muestra una escasez generalizada de mano de obra y, como consecuencia, un aumento en los informes de aumentos de salarios y precios en varias industrias.

El aumento de los salarios siempre hace que la Fed tome nota, ya que esto alimenta la inflación.

Los apretados mercados laborales incluso han provocado que algunas compañías retrasen proyectos. No obstante, el riesgo principal que ven las empresas son los aranceles.

Trump impuso aranceles elevados al acero y al aluminio importado, y miles de millones de dólares en productos chinos, lo que elevó los costos, especialmente en el sector automotriz, que tuvo importantes recortes de empleos, y retrasó los planes de expansión e inversión.

Pausa en la Fed

El desafío clave para el esfuerzo de la Fed por lograr un aterrizaje suave será abordar las fuerzas contrarias de las crecientes presiones de los precios y la desaceleración de la economía.

Aunque Trump anunció una tregua arancelaria con el presidente de China, Xi Jinping, las dudas sobre el cronograma y los posibles resultados de las políticas han aumentado los temores de que la economía estadounidense pueda desacelerarse e incluso contraerse en los próximos dos años, lo que obliga a los inversores a actuar cautelosamente esta semana.

La Fed ha implementado más de tres aumentos de tasas este año, y se espera un cuarto en diciembre, cuando su comité monetario se reúna el 18 y 19 de diciembre. La entidad ha repetido que tiene la intención de realizar continuos incrementos graduales.

Pero Powell cambió su tono en medio de la reacción pesimista del mercado, cambiando los engranajes de resaltar la fortaleza de la economía y el plan de aumentos continuos de las tasas, para enfatizar que la línea de meta está cerca.

El signo más directo de las intenciones del banco central se produjo el jueves cuando la prensa difundió que la Fed está "considerando la posibilidad de adoptar una nueva posición de esperar y ver", para ver cómo economía está procesando las decisiones que se han hecho hasta el momento.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/la-fed-busca-un-aterrizaje-suave-para-su-politica-monetaria-201812716416>

Fuerte intervención del BCU para mantener el dólar arriba de \$ 32

Autor: con información de El Cronista
Fecha: martes 11 de diciembre, 2018.

Con la intervención oficial la moneda estadounidense tuvo un aumento leve en el comienzo de la semana.

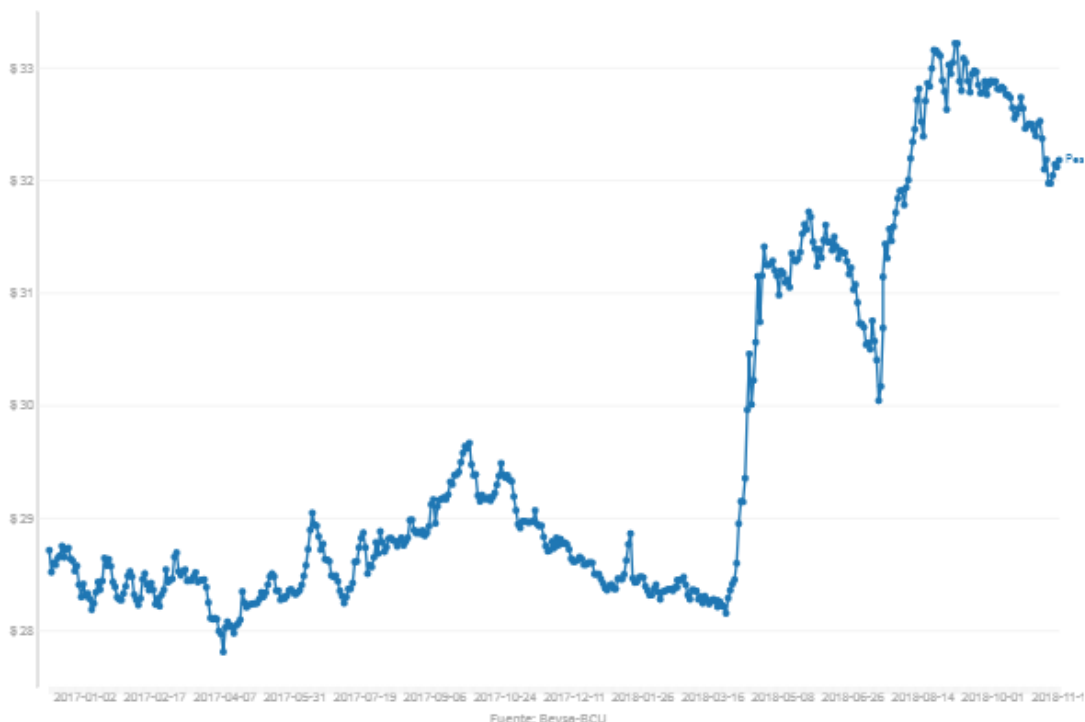
El dólar mayorista cerró este lunes en \$ 32,176 con un aumento promedio de 0,18% respecto a su anterior cotización. Para conseguir que la moneda no cayera por debajo de los \$ 32, el Banco Central (BCU) debió intervenir fuerte en el mercado de cambios con compras spot por US\$ 21 millones dentro de una operativa total de US\$ 30,1 millones.

La semana pasada la autoridad monetaria debió realizar otra intervención con una compra de US\$ 4,5 millones para sostener el tipo de cambio. El BCU parece estar decidido a ponerle un freno a la apreciación de la moneda uruguaya frente a la divisa estadounidense, tras los descensos mensuales consecutivos de octubre y noviembre. De todas formas, en lo que va del año, el billete verde lleva una apreciación de 11,6%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



● Creado con Flourish

Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU), la moneda cotizó a \$ 31,49 para la compra y a \$ 32,89 para la venta. Sin embargo, en algunos cambios de la capital llegó a ofertarse a \$ 33,50 en su valor de venta.

El comportamiento de la moneda en el último mes del año va en consonancia con la previsión de los analistas privados. En la última Encuesta de Expectativas Económicas de El Observador —efectuada entre el 3 y 6 de de este mes— los consultados previeron que la moneda estadounidense cierre el año en \$ 32 y se mantenga en ese nivel en los primeros dos meses de 2019.

Acompañó a Argentina

En la vecina orilla el dólar mayorista volvió a encontrar un techo en los 38 pesos. El tipo de cambio no llegó siquiera a atravesar la barrera psicológica, la oferta llegó cuando tocó ese precio. De todas formas, el día cerró con un avance de 26 centavos con respecto al cierre previo al terminar la rueda en 37,66 pesos argentinos.

El Banco Nación llegó a vender dólares a 38,70 pesos, pero al cierre la cotización de la entidad quedó en 38,60, 30 centavos más caro que la semana pasada.

En el promedio de las entidades que releva el Banco Central (BCRA), en tanto, la divisa quedó en 38,75 pesos, 35 centavos por encima del viernes. Ya la semana pasada se había visto el mismo comportamiento en el mercado mayorista: un avance decidido del dólar, aunque acompañado de poco volumen, y un recorte de lo ganado sobre el final de la rueda.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/fuerte-intervencion-del-bcu-para-mantener-el-dolar-arriba-de-32-2018121017233>

Cuarta intervención al hilo del BCU para apuntalar al dólar

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 13 de diciembre, 2018.

La autoridad monetaria ya desembolsó US\$ 64 millones en lo que va diciembre para evitar que caiga por debajo de los \$ 32.

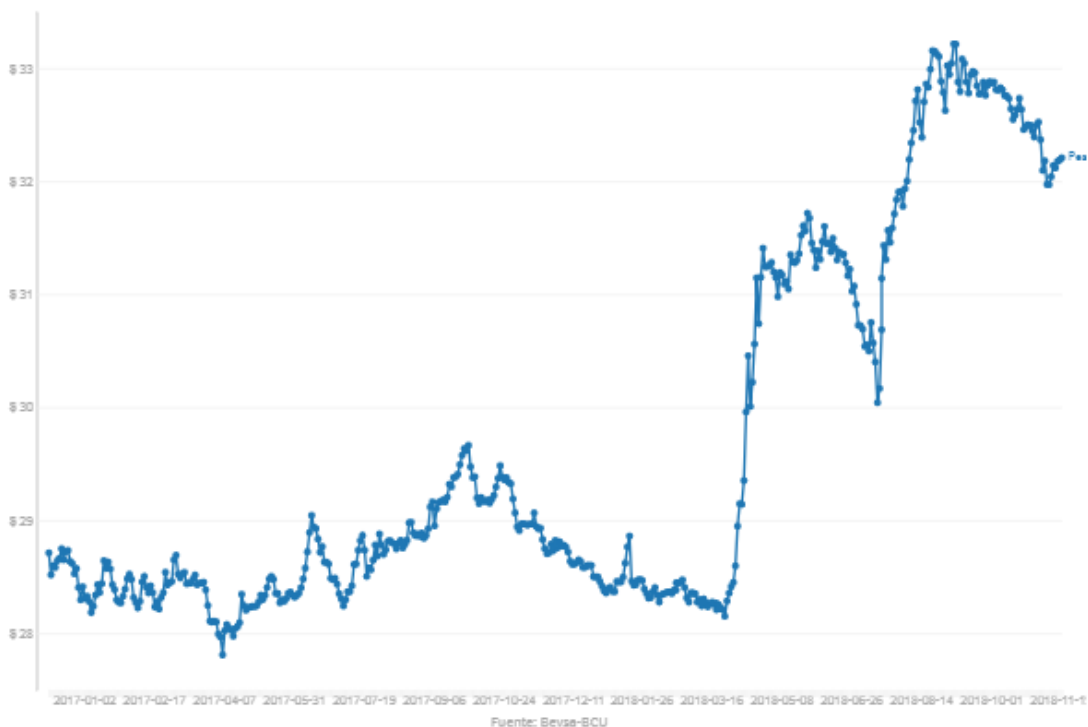
A una semana de que la Reserva Federal de EEUU vuelva subir las tasas de interés (según lo anticipa la mayoría del mercado), el Banco Central (BCU) sigue adelante con su estrategia en la plaza financiera local para apuntalar la cotización del dólar y evitar que caiga por debajo del umbral de los \$ 32 en el segmento mayorista.

Este miércoles completó su cuarta intervención al hilo en el mercado spot con compras por US\$ 8,8 millones de un total transado de US\$ 15,7 millones, lo que equivale a casi el 60%, con un protagonismo muy similar al de jornadas anteriores. La divisa cerró estable (+0,06%) para quedar con una cotización promedio de \$ 32,207.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



En lo que va de diciembre, el BCU ya apeló a US\$ 64,6 millones de sus reservas para evitar un descenso del tipo de cambio. El dólar cerró octubre y noviembre en baja, aunque en el acumulado anual todavía está casi 12% por arriba de la última operación del año pasado.

En la pizarra al público del Banco República (BROU) el billete verde tuvo un repunte de tres centésimos para quedar en \$ 31,52 en la punta compradora y a \$ 32,92 en la vendedora. En algunos cambios privados el dólar se ofrece para la venta hasta en \$ 33,10.

Argentina beneficiada por contexto externo

Los activos de Argentina registraron subidas de precios este miércoles en sintonía con los mercados externos, frente al optimismo sobre el comercio global y una parcial debilidad del dólar, lo que ayudaba a una apreciación de la moneda doméstica.

Los inversores mantienen su atención en la puja comercial entre estadounidenses y chinos, lo que internamente se ha reflejado en un elevado nivel del riesgo país, hasta los máximos del gobierno del liberal Mauricio Macri. El referencial accionario Merval de la Bolsa de Buenos Aires subió un 0,58%, a 31.119,17 puntos como cierre provisorio, con sustento de compras lideradas por el sector energético.

"Las acciones argentinas evidencian un mejor humor", reportó la consultora Delphos Investment.

El riesgo país de Argentina medido por el banco JP.Morgan cedía 15 unidades hasta los 741 puntos básicos, tras rondar los 760 puntos en la víspera y alcanzar así los máximos desde que Macri asumió hace tres años. Por su parte, los bonos soberanos extrabursátiles promediaron una mejora de 0,3%, liderados por los nominados endólares de mayor liquidez.

El gobierno difundirá más tarde el resultado de una licitación de 'Letras del Tesoro' (Letes) en dólares a 196 días, mecanismo que ayuda para regular gran parte del circulante y quitarle presión al tipo de cambio. El banco central liberó previamente pesos y aumentó ligeramente la tasa de letras 'Leliq'.

El peso mayorista se apreció un 0,62%, a 37,57/37,605 por cada dólar, mientras que la moneda en la escueta franja marginal se mantuvo estable a 37,25/37,50 por unidad. Operadores coincidieron en que fue una comercialización chata durante toda la jornada, con recorte de volúmenes.

<https://www.observador.com.uy/nota/cuarta-intervencion-al-hilo-del-bcu-para-apuntalar-al-dolar--2018121217596>

Después de cuatro días el dólar subió sin ayuda del BCU

Autor: con información de El Cronista
Fecha: viernes 14 de diciembre, 2018.

La divisa estadounidense lleva cuatro jornadas operando al alza y una apreciación anual de 12%.

El dólar mayorista cerró este jueves en \$ 32,252 con un aumento promedio de 0,14%. De esa manera completó su cuarta jornada consecutiva operando al alza.

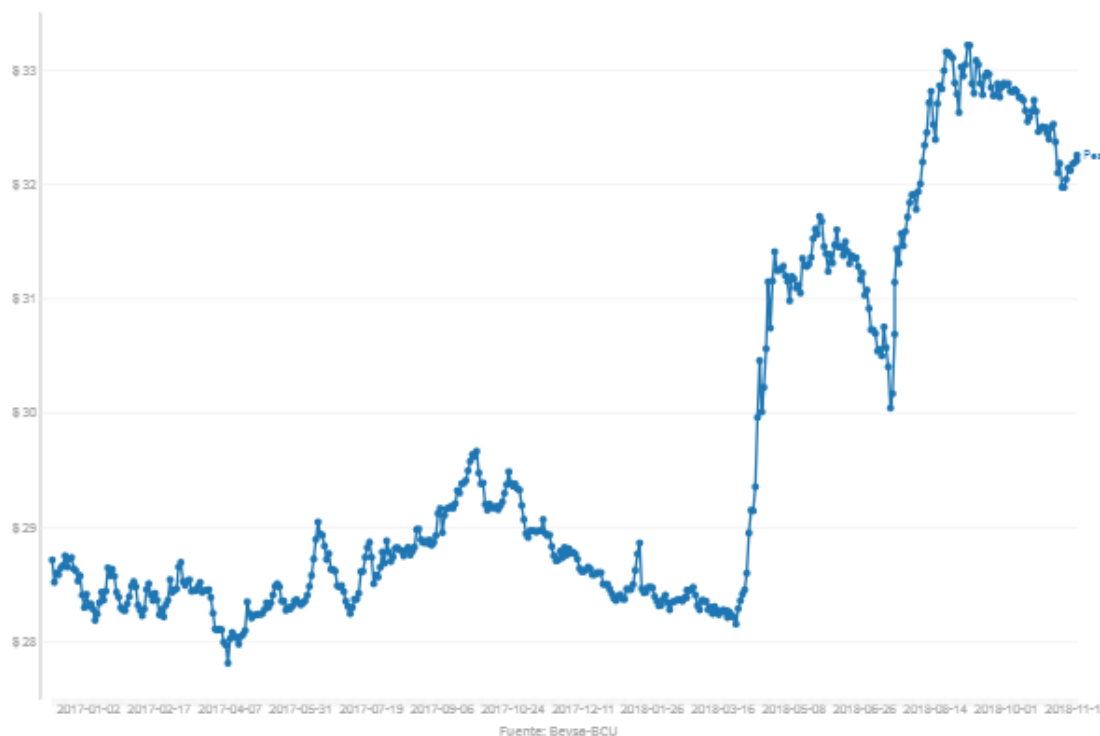
Esta vez, no precisó de la intervención del Banco Central (BCU) en el mercado cambiario para apreciarse. La operativa total fue por US\$ 22,5 millones y la autoridad monetaria no efectuó compras en el mercado spot.

En lo que va del mes, el BCU realizó cuatro operaciones para apuntalar al dólar. En total destinó US\$ 64,6 millones de sus reservas para mantenerlo en el umbral de los \$ 32. En lo que va del año, la moneda estadounidense logró una apreciación de 12%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



● Creado con Flourish

Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU) el dólar cotizó a \$ 31,56 para la compra y a \$ 32,96 para la venta, prácticamente sin cambios respecto a la jornada anterior. En algunos cambios de la capital llegó a cotizar a \$ 33,50 en su valor de venta.

Argentina

En la vecina orilla el dólar se encaminó al alza desde el comienzo de la rueda. En el mercado mayorista abrió en torno a los 37,80 pesos y ya sobre el final quedó en 38,83 pesos, 24 centavos arriba del cierre de un día atrás.

El precio promedio del billete, en tanto, terminó en 38,80 pesos argentinos, 18 centavos más caro que este miércoles.

En cuanto a la oferta en el Banco Nación, el dólar se vendió a 38,70 pesos. A contramano de lo que sucedió en ruedas anteriores, la suba fue acompañada por un volumen de negocios más importante.

La media de jornadas pasada fue de US\$ 600 millones y este jueves se operaron US\$ 736 millones.

"La divisa norteamericana abandonó la tendencia débil exhibida ayer y se recuperó de esa baja en una rueda con mayor volumen de operaciones. Los precios evolucionaron en forma ascendente durante todo el desarrollo de la jornada", describió Gustavo Quintana de PR Corredores de Cambio.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/despues-de-cuatro-dias-el-dolar-subio-sin-ayuda-del-bcu-2018121317451>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2018/250:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- Inscripción de valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2018/251:
Registro del Mercado de Valores- Asesores de Inversión- Hollie Trading S.A. Cambio de denominación a la de Kevlar Advisors Sociedad Anónima.
- Comunicación N°2018/252:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Sección Calificadoras de Riesgo-Cambio de Denominación de FITCH, INC. por la de FITCH RATINGS, INC.
- Comunicación N°2018/253:
AUDITORES EXTERNOS Y FIRMAS DE AUDITORES EXTERNOS – Normas Internacionales de Auditoría aplicables para la elaboración de sus informes (artículo 143.4 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores).
- Comunicación N°2018/254:
INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA – BANCO CENTRAL DEL URUGUAY – HORARIO ESPECIAL PARA LOS DÍAS 24 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018.
- Comunicación N°2018/255:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES – WIDPOY S.A. – Cancelación
- Comunicación N°2018/256:
INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS Y CASAS DE CAMBIO, EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE CRÉDITO DE MAYORES ACTIVOS, EMPRESAS DE TRANSFERENCIA DE FONDOS– Información estadística sobre la función de atención de reclamos – Artículos 562, 612, 641, 659 de la R.N.R.C.S.F.
- Comunicación N°2018/257:
EMPRESAS DE SEGUROS - Seguros de Renta Vitalicia – Tablas de Mortalidad y de Probabilidad de Dejar Beneficiarios aplicables al cálculo de la Renta Inicial (Art. 101 de la Recopilación de Normas de Seguros y Reaseguros) – Vigencia 1° de enero de 2019.
- Comunicación N°2018/258:
Ref: EMPRESAS DE SEGUROS - Reservas del Seguro Colectivo de Invalidez y Fallecimiento y del Seguro de Renta Vitalicia – Tablas de Mortalidad (Art. 33 y 35 de la Recopilación de Normas de Seguros y Reaseguros) – Vigencia 1° de enero de 2019.
- Comunicación N°2018/259:
EMPRESAS DE SEGUROS - Renta Teórica Pura para edades seleccionadas – Art. 101.1 de la Recopilación de Normas de Seguros y Reaseguros – Primer semestre 2019.
- Comunicación N°2018/260:
EMPRESAS DE SEGUROS - Curva de Rendimientos de Referencia para el cálculo de rentas previsionales – Art. 36.1 de la Recopilación de Normas de Seguros y Reaseguros – Vigencia 1° de enero de 2019.
- Comunicación N°2018/261:
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL – Autorización para

suscribir compromisos de integración en fechas futuras en el Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

- Comunicación N°2018/262:
SISTEMA CENTRAL DE LIQUIDACIÓN: ACTIVIDAD EN LOS DÍAS 24 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
- Comunicación N°2018/263:
CÁMARA COMPENSADORA DE DOCUMENTOS: ACTIVIDAD EN LOS DÍAS 24 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

Luke Copley (AGI): “La Fed seguirá subiendo tipos mientras la economía de EE.UU. lo aguante”

Autor: Ana Llorens

Fecha: martes 11 de diciembre, 2018.

La rentabilidad de la renta fija es probablemente una de las cuestiones más difíciles de abordar en estos momentos, a juicio de **Luke Copley, especialista de producto del equipo global de renta fija de Allianz Global Investors**. Los inversores en renta fija se enfrentan a unos riesgos clave actualmente: por un lado está la subida potencial de los tipos de interés en los próximos años, que es un viento de cola en términos de rentabilidad y, por otro, que estamos en la fase final del ciclo económico sobre todo en EE.UU. Pero también globalmente. “Los inversores deberían esperar más volatilidad en el segmento de renta fija con más riesgo, vigilando el riesgo potencial de sus cartera de crédito”.

En cuanto a la rentabilidad que se puede esperar, todo depende, dice Copley, de la visión que se tenga sobre la evolución de los tipos de interés. La Fed, dice el experto, seguirá subiendo tipos mientras la economía de EE.UU. lo aguante y, aunque Copley no cree que vaya a sorprender al mercado intentando ir por delante de la curva para controlar la inflación, todo depende de cuándo aparezcan los primeros signos de ralentización.

En opinión de Copley, ha sido interesante ver el comportamiento de los inversores este año, sobre todo en EE.UU. a medida que ha aumentado el rendimiento del bono a diez años estadounidense. “Se ha aportado algo de valor, pero no creemos que llegue a retornos extremadamente altos porque ni la inflación está descontrolada y el crecimiento económico a largo plazo es mayor como consecuencia del incremento de la productividad. No creemos que la rentabilidad del bono americano alcance el 4% o el 5%”, explica.

Además, el enfoque del actual presidente de la Fed, Jerome Powel, dista bastante del de Janet Yellen. “Powel está mucho más enfocado en la economía estadounidense que en la evolución económica internacional. Por eso, mientras la economía de EE.UU. soporte unos tipos más altos, los seguirá subiendo a pesar de la volatilidad de los mercados emergentes o el menor crecimiento en Europa. Esto es una gran diferencia respecto a la presidencia anterior”, afirma Copley.

Con todo, Copley espera entre tres y cuatro subidas de tipos y que el rango se sitúe entre el 2,5% y el 3%. La otra cara de esto es “realmente disruptiva”, afirma, porque plantea a los inversores una pregunta clave: ¿Cómo mantenemos en la cartera el riesgo de unos tipos de interés tan bajos? El experto apunta, por un lado, a las duraciones cortas y a los bonos ligados a la inflación como instrumentos más interesantes.

Para ser un buen inversor en renta fija actualmente, es preciso saber cómo navegar en la fase final del ciclo. En este sentido, Copley recomienda alejarse de los índices. “En los próximos 2 o 3 años, particularmente un índice o parte de él, sería el mejor sitio para estar, pero para los inversores en renta fija no es así. Con una estrategia sin restricciones o unconstrained podemos descartar un sector o una geografía si no nos gustan”, explica.

Lejos de emergentes, rotación sectorial de la cartera y duraciones cortas

La estrategia Global Floating Rate NotesFund es, precisamente prescindir de un índice de referencia. “Por ejemplo, si queremos evitar los mercados emergentes, no podemos. Es lo que

hemos hecho en los últimos meses siendo más selectivos”, explica este experto. “Ahora sabemos que ha sido una buena decisión porque nos ha restado volatilidad”, añade.

Eso sí, reconoce que la deuda emergente goza de un atractivo innegable en precio aunque “hay muchos riesgos que cristalizan en estos mercados, particularmente este año. Como inversores fundamentales, necesitamos ver que la dinámica del crédito emergente mejora y se estabiliza. No invertimos solo porque los activos estén baratos, tiene que haber razones fundamentales detrás”.

En aras de reducir la volatilidad, el fondo ha rotado, además, la composición sectorial de su cartera desde industrias cíclicas hacia otras más defensivas y ha apostado por crédito de corta duración y ha reducido algo su exposición a high yield.

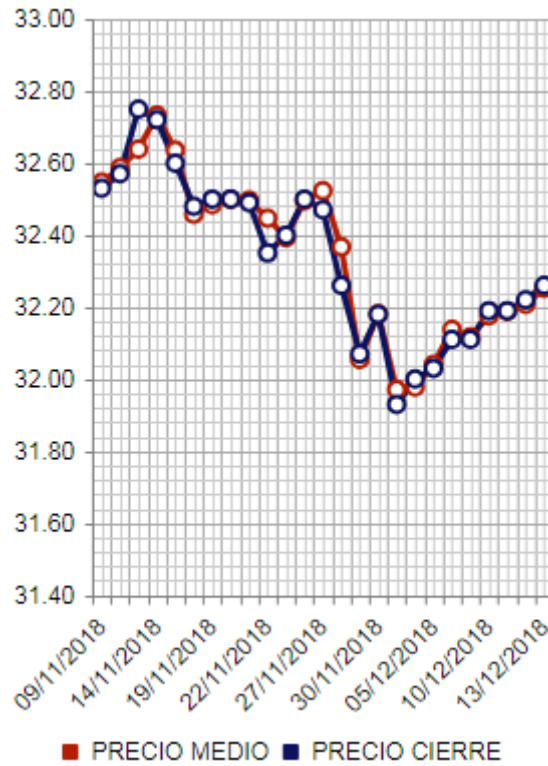
<https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/al18-luke-copley-agi-la-fed-seguira-subiendo-tipos-mientras-la-economia-de-eeuu-lo>



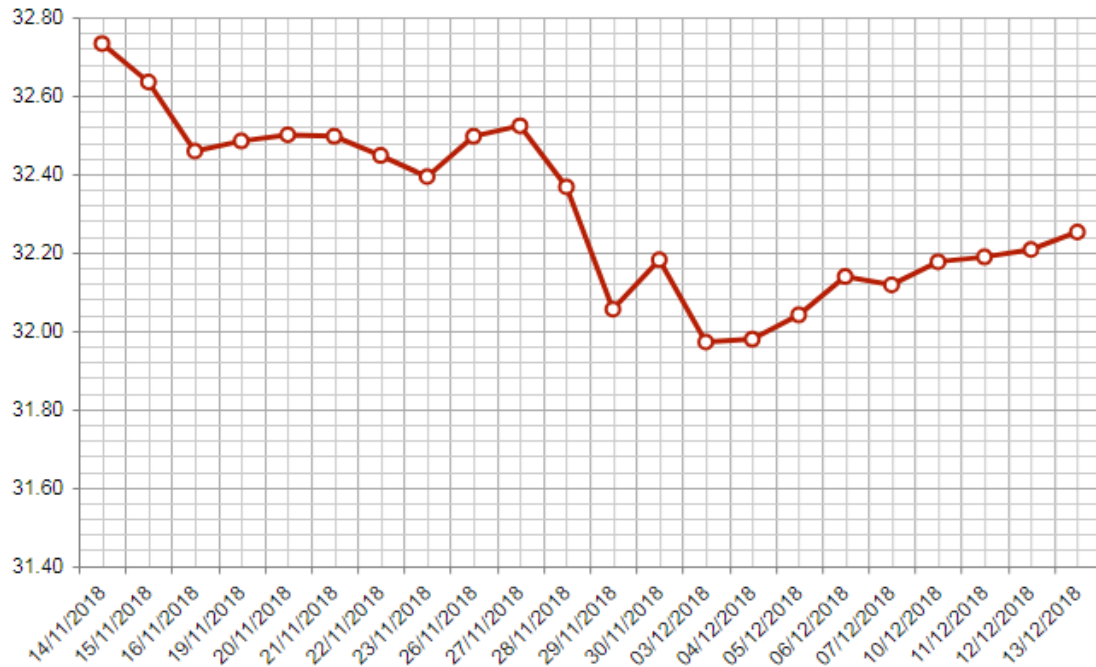
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



PRECIO DE CIERRE



<https://web.bevsa.com.uy/Mercado/MercadoCambios/Dolar.aspx>

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

ARGENTINA:



<http://www.dolarhoy.com/>

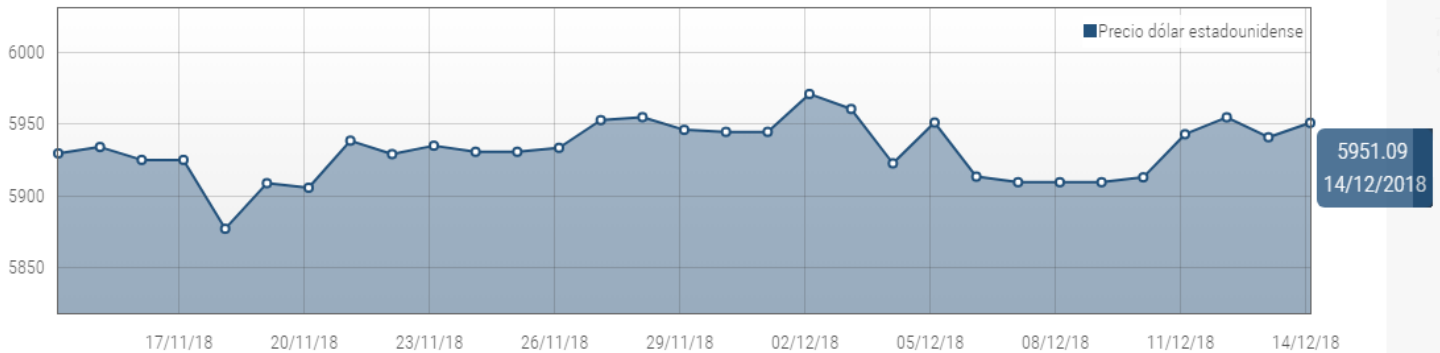
BRASIL:

Máx: 3,91 Min: 3,91 |



<http://www.finanzas.com/divisas/usd-br/>

PARAGUAY:



<https://www.indicadoresparaguay.com/cambio-dolar-guarani.html>

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	06/12/18	05/12/18	04/12/18	03/12/18
DOLAR AMERICANO (billete)	32.056/32.056	32.056/32.056	31.994/31.994	31.987/31.987
DOLAR AMERICANO (transf.)	32.040/32.040	32.040/32.040	31.978/31.978	31.971/31.971
PESO ARGENTINO (billete)	37.507	37.507	37.373	36.520
REAL (billete)	3.866	3.866	3.855	3.841
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.275	1.275	1.272	1.272
EURO (billete)	1.135	1.135	1.134	1.135

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=031218071218>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 10 de Diciembre	\$4,0172
Martes 11 de Diciembre	\$4,0177
Miércoles 12 de Diciembre	\$4,0182
Jueves 13 de Diciembre	\$4,0186
Viernes 14 de Diciembre	\$4,0191
Sábado 15 de Diciembre	\$4,0196
Domingo 16 de Diciembre	\$4,0200

<http://www.ine.gub.uy/ui-unidad-indexada>

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 10.12.18	Valor 13.12.18
S&P500	2636,92	2644,77
Dow Jones	24331,29	24547,08
FTSE 100	6721,54	6877,50
NIKKEI	21219,50	21816,19
NASDAQ	6659,8410	6743,5550
EURSTOXX50	3016,99	3112,17
DAX INDEX	10622,07	10924,70
BOVESPA	86217,84	87744,26
MERVAL	30822,48	31006,39

<https://web.bevsa.com.uy/Mercado/IndicesParametros/MonitorIndices.aspx>

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU			
PERIODO:	10/12/2018	AL	14/12/2018

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
10/12/2018	10/12/2018	09/01/2019	PESOS	30	500,00	100,00	14,00
11/12/2018	12/12/2018	02/12/2020	PESOS	721	800,00	160,00	14,00
11/12/2018	12/12/2018	25/05/2025	NT UI S.13	Resid. 6,5 años	225,00	-	14,30
12/12/2018	12/12/2018	06/03/2019	PESOS	84	500,00	100,00	14,00
13/12/2018	14/12/2018	06/12/2019	PESOS	357	1000,00	200,00	14,00
14/12/2018	14/12/2018	14/06/2019	PESOS	182	500,00	100,00	14,00

<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>



contacto.

www.ampfas.com

**World Trade Center Torre III Piso 16
11300 Montevideo – Uruguay
Tel +598 2 628 41 20**

AMP & Associates
Financial Advisory Services