



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL
19.11.18 – 23.11.18

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 19.11.18 al 23.11.18

I. Uruguay:

i. El País Ver

- Banco de inversión suizo evalúa Montevideo
- Tras la tregua cambiaria, Argentina espera reactivarse
- La OCDE destaca avances de Uruguay en una lista
- Dólar toca mínimo en 2 semanas a nivel global
- "En algún momento el cash empezará a colapsar"
- Dólar: mínima suba aun que aún acumula caída en noviembre
- ¿Qué pasó con la economía en el tercer trimestre?
- Dólar subió en la región, a nivel local estable
- Dólar llegó a mínimo en más de dos meses

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- Mirabaud Group estudia instalar su sede de operaciones de asesoría para el Cono Sur en Uruguay
- Argentina: un panorama de 10 años bajo tutela del FMI
- El real brasileño, el peso chileno y el peso mexicano son las divisas latinoamericanas con mejores perspectivas para el 2019
- Mirabaud AM nombra a Hywel Franklin nuevo director del equipo de renta variable europea de pequeña y mediana capitalización
- Cuestionan las regulaciones del mercado AFAP de Uruguay que beneficiarían a República AFAP

IV. Resumen de mercados Ver

V. Opiniones relevantes



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Banco de inversión suizo evalúa Montevideo

Autor: Luis Custodio

Fecha: lunes 19 de noviembre, 2018

Entrevista con Antonio Palma, socio gestor en Mirabaud Group.

El grupo financiero Mirabaud quiere instalar en Uruguay su sede de operaciones como asesor de inversiones para el Cono Sur, para lo cual se iniciaron gestiones en la pasada semana. Mirabaud es un grupo bancario y financiero internacional con Sede en Ginebra, Suiza, donde fue fundado en 1819. En la actualidad tiene oficinas en más de una docena de ciudades en el mundo y maneja activos por 34 mil millones de francos suizos.

Antonio Palma, socio y consejero delegado de la firma, identifica a Uruguay como un pequeño país donde precisamente su tamaño es su fortaleza. Sostiene que sus cualidades institucionales son reconocidas, y que por su escala, la capacidad de moverse y adaptarse es mucho mayor que sus vecinos. “Tiene todas las condiciones”, asegura. Palma habló de la estrategia de negocio que desarrolla Mirabaud y de las nuevas tendencias de inversión en la actualidad. A continuación, un resumen de la entrevista.

– **Mirabaud está abriendo una oficina en San Pablo y pretende instalar otra en Montevideo; ¿qué observan de interesante en la región?**

– El espectro es interesante, pero muy variado. Hay varias América Latina. Argentina, Brasil, Uruguay, Chile, tienen grandes diferencias. Ni pensar Paraguay, Bolivia, Venezuela. Son mucho más profundas las diferencias entre los países latinoamericanos que las que vemos entre los europeos. Por tanto, no se puede hablar de un solo modelo a la hora de pensar América Latina para el negocio financiero. Cada país es un mercado. Y en todos ellos hay oportunidades.

Inclusive, es muy diferente cómo lo podemos ver nosotros que cómo se ven en cada uno de los países. Hace dos años, di una charla en Buenos Aires, y le pregunté a los empresarios que había en la audiencia sobre cuál sería el consejo que le darían a un inversor extranjero que llegaba al país. Se me rieron inmediatamente. “De qué habla usted, si nosotros lo que buscamos son oportunidades para invertir fuera”, respondieron varios... fue una sorpresa. Si los locales no tienen fe, es muy difícil.

– **¿Por qué Uruguay?**

– La escala de Uruguay, desde el punto de vista financiero, tiene un punto fuerte precisamente en su tamaño. Son pocos habitantes, hay una clase media importante y con capacidad de reaccionar con rapidez ante los diferentes fenómenos. Es más fácil “mover” a este país que a sus vecinos, sin dudas. Desde afuera lo vemos así, y lo consideramos una ventaja.

Surgen posibilidades de inversión en el área de las tecnologías y también a nivel inmobiliario.

– **Hay una gran incertidumbre en la región. ¿Es un buen momento para desembarcar en esta parte del mundo?**

– La hay en todas partes. Estamos en un mundo de alta volatilidad. Eso hay que asumirlo como parte de la realidad. Quienes trabajamos en esto lo que tenemos que hacer es saber explicarle

a los inversores de qué viene esa volatilidad, no minimizarla. Existe, y deben comprender de qué forma actuar en estas circunstancias. Todo se basa en la confianza.

Llevo 40 años en las finanzas y el mundo siempre se comportó así; siempre hay incertidumbres, por definición. Las pocas veces que está demasiado tranquilo, es cuando me asusta. Algo más complejo está por venir. Ese banco nació 100 años antes de que existiese el supervisor en Suiza. Hemos pasado por muchas guerras, muchas crisis, y estamos aquí.

Quizá la diferencia en esta época la hace el señor Trump, que con un solo tweet puede generar reacciones en el mundo financiero. Por lo demás, los ciclos, las fluctuaciones que habitualmente tienen los mercados, el petróleo, el dólar, la deuda, etc.

– Precisamente, ese tipo de acciones en lo político o económico son las que pueden determinar el resultado de una inversión...

– Nosotros partimos de la base de que al mercado no lo podemos mover, va hacia donde quiere. Por tanto, la clave está en conocer al máximo al cliente y sus preferencias, y en base a ello, asesorarle. Para ello, debemos comprender los fundamentales, que no se cambian en dos minutos ni reaccionan disparados por un rumor. Al cliente se le puede explicar cómo se comporta la deuda de determinados países, pero no advertirle de lo que puede generar Trump con su twitter...

Aunque están desperdigados en todo el mundo, nosotros tenemos pocos clientes en relación con otras instituciones. Pero los conocemos a todos. Y ellos, por supuesto, saben cómo trabajamos.

– ¿Para ustedes, entonces, los factores que generan volatilidad son solamente un dato de la realidad?

– Hay que desdramatizar algunos movimientos. Hoy se dice “bajó el petróleo, está en 62 dólares, qué terrible”, pero bueno, hace dos años estaba en 40 dólares el barril. Hay que moverse mirando las largas tendencias. Esa es nuestra estrategia.

Nosotros no somos de los que acertamos en anticipar qué va a pasar. Somos de los que utilizamos la mejor información disponible para atender las aspiraciones del cliente, el riesgo que está dispuesto a asumir.

– Mencionó antes la intervención de Trump, a través de sus comentarios, en el humor y comportamiento de muchas variables. ¿En qué puede derivar, a su juicio?

– Si uno observa hoy a Estados Unidos sus indicadores reflejan una realidad muy positiva, pero hay factores que a mediano plazo pueden ser complejos para el futuro de su país. Claramente, la forma en que ha elegido para relacionarse con el mundo, en especial con los países que habitualmente han sido sus amigos. En China hay una gran molestia, y en Europa comienzan a generarse señales menos favorables, porque se sienten maltratados. Eso, a la larga, puede terminar por afectar el clima de inversiones y la confianza. Hay que estar atentos.

– Europa está en problemas como consecuencia del proceso de conclusión del Brexit; ¿Cómo evalúa el impacto de esa negociación?

– El Brexit termina siendo una buena solución. Ojalá no hubiera pasado, pero cuando tienes un vecino que todos los días está cuestionando cómo funciona tu comunidad, lo mejor es que se

vaya. Que nos deje a los demás, muchos de ellos menos ricos, pero dispuestos a decidir entre nosotros. Hace años que las cosas no marchaban bien entre el Reino Unido y Europa. Esta etapa trae dolores de cabeza, pero a la larga el Reino Unido va a poder desarrollarse solo y Europa seguirá avanzando, decidiendo entre todos, tal cual la forma en que se ha dado de administrarse. Una cosa es la preocupación por el corto plazo, pero a largo plazo el destino seguramente sea muy bueno.

– **¿Dónde ubican las mayores oportunidades desde el punto de vista financiero en la actualidad?**

– Con la rentabilidad que dan los bonos, hoy no es atractiva la renta fija. Y la renta variable comienza a convertirse en una commodity. Por tanto, en la actualidad aparecen otros activos interesantes.

Quieren inversiones que puedan tocar, pero evitando los riesgos de mercados que no conocen. ¿Cómo? Estamos montando dos fondos, uno en Estados Unidos, y otro en Francia, destinados al sector inmobiliario. No quieren comprar un piso, pero si vehiculizar su inversión a través de ese mismo sector, en la economía real, vía un fondo que permite otras condiciones de manejo. Este nuevo tipo de operaciones se están dando con asiduidad.

Tenemos también otros fondos de private equity que están orientados a comprar empresas tradicionales, propiedad de familias, con una excelente marca e historial. Hay inversores que hoy quieren poner su capital donde haya una historia detrás. Tiene mucho de desafío. Ese tipo de inversiones también crece mucho. Y en esa línea, también están los que se interesan en acompañar con su inversión los procesos de desarrollo de las startups.

– **¿Observa la deuda de los países como un factor de riesgo? El FMI ha advertido sobre ello...**

– Si se piensa que la deuda hay que pagarla, sí. Pero en realidad, la deuda nunca se va a pagar. Tenemos que partir de que se va a refinanciar, o que la inflación hará su trabajo, pero la realidad es esa. Con las tasas de interés de hoy, día, la deuda no debe preocupar tanto, aún es tiempo de tomar deuda.

Hablamos continuamente de la deuda de los países en relación con su PIB. Pero hay otros parámetros que considerar: ¿qué producimos, cuál es el potencial que tenemos, con qué materia prima contamos, qué hacen nuestros jóvenes, podemos “controlar el grifo” del gasto o no podemos? Esas son las respuestas que necesitamos para saber si un país está en condiciones de no tener tantas preocupaciones, a pesar de un endeudamiento que puede ser alto en relación con el producto.

<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/banco-inversion-suizo-evalua-montevideo.html>

Tras la tregua cambiaria, Argentina espera reactivarse

Autor: Gustavo Stok

Fecha: lunes 19 de noviembre, 2018.

La calma llegó al dólar, pero aún falta para que la economía se recupere.

La tregua cambiaria se consolida en Argentina. Lejos del récord de 41,94 pesos argentinos alcanzado el 28 de septiembre pasado, la cotización del dólar osciló en las últimas semanas en torno a los 37 pesos argentinos. Cumplido el primer objetivo de ponerle un freno a la corrida iniciada en abril, el gobierno de Mauricio Macri apuesta ahora a que la economía empiece a dar señales de recuperación a partir del segundo trimestre del año próximo, cuando ya esté lanzada la campaña para las elecciones presidenciales de octubre.

Publicidad

“Todavía falta para llegar al piso de la caída y el último trimestre de este año aún será bastante duro. La recuperación empezará en el segundo trimestre de 2019 impulsada por la cosecha agropecuaria, pero el consumo demorará más en reaccionar. Los salarios recién le van a volver a ganar a la inflación en términos interanuales a partir de agosto”, dijo a El País Matías Rajnerman, economista jefe de la consultora Ecolatina.

Por ahora, los efectos de la volatilidad cambiaria y de la dura estrategia para aplacarla (fuerte alza de las tasas de interés y severo ajuste fiscal) continúan golpeando sobre la economía real. En septiembre, la industria se desplomó 11,5% interanual -el peor descenso desde mediados de 2009-, y la construcción cayó 4,2%, la mayor disminución en 20 meses. Las ventas de autos, en tanto, se derrumbaron 38,5% interanual en octubre, y las escrituras de inmuebles en Buenos Aires descendieron 41,2% en septiembre con respecto al mismo mes del año pasado.

Con una caída del poder adquisitivo de los salarios del sector privado estimada para este año en torno al 11% -la más elevada desde 2002-, el descenso de las ventas alcanza incluso a los productos de la canasta básica. Según el consenso de las consultoras que miden el consumo en supermercados, a lo largo del año la disminución de las ventas rondará el 2%.

A las puertas de ingresar a un año electoral en el que se definirá la reelección de Macri, la economía aún está lejos de convertirse en una aliada para el gobierno. En octubre, el Índice de Confianza del Consumidor, que elabora la Universidad Torcuato Di Tella, registró un derrumbe del 36,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

Recuperación lenta.

Para revertir ese panorama, el objetivo prioritario del gobierno es que, consolidada la estabilidad cambiaria, la inflación comience a desacelerarse. Tras las alzas del 6,5% en septiembre y 5,4% en octubre, los sondeos preliminares indican que el índice de inflación rondará el 3% en noviembre y diciembre. Para el primer cuatrimestre del año próximo, las consultoras prevén subas de entre el 2% y el 3% mensual.

“En términos del consumidor, la recuperación comenzará a sentirse a partir del segundo trimestre de 2019. El grueso de los aumentos que surgirán de las negociaciones paritarias está concentrado en los meses de abril y mayo, y, para entonces, se espera también un descenso considerable de la inflación”, señaló a El País Gabriel Zelpo, economista jefe de la consultora Elypsis.

A la esperada recuperación de los salarios privados se suma la de las jubilaciones. Este año, el incremento será del 28,4%, muy por debajo de una inflación proyectada por encima del 45%. Sin embargo, dado que el monto de las jubilaciones se ajusta por la inflación pasada, para 2019 se proyecta un alza en torno al 40%, superior al alza de los precios estimada entre 25% y 30% anual.

El mismo cálculo de actualización de las jubilaciones se utiliza para prestaciones sociales como la Asignación Universal por Hijo, un beneficio mensual que perciben 4 millones de niños y adolescentes en Argentina.

Aún así, la recuperación del mercado interno promete ser tenue dado el ajuste fiscal en marcha para cumplir con la meta de déficit primario cero acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En la misma línea, si bien la industria podría beneficiarse de una mayor demanda brasileña, las tasas de interés continuarán en niveles elevados para limitar la cantidad de pesos en circulación.

Ante eso, el mayor impulso promete llegar del campo, si se confirman las proyecciones de una cosecha récord. El gobierno espera que alcance las 140 millones de toneladas, un 25% más de las 112,4 millones del último ciclo, que fue afectado por una severa sequía.

Tras la tormenta cambiaria, la economía argentina está en pleno recuento de daños. Las proyecciones son algo más optimistas para 2019, pero esas expectativas deberán convivir con los factores de inestabilidad que suelen resurgir en Argentina durante los años electorales. Para 2020 además, deberá enfocarse en el financiamiento ya que tendrá pocos desembolsos del FMI por delante.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/tregua-cambiaria-argentina-espera-reactivarse.html>

La OCDE destaca avances de Uruguay en una lista

Autor: N/A

Fecha: lunes 19 de noviembre, 2018

Es en el informe de “prácticas impositivas perjudiciales”.

La actualización del informe sobre “prácticas impositivas perjudiciales” de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) reconoció que Uruguay está entre las jurisdicciones que tiene a sus “incentivos fiscales dañinos” en “proceso de ser enmendados” y así podrán respetar la acción 5 del Plan BEPS para el combate a la evasión.

En concreto, se hace foco en el régimen global de zonas francas, los beneficios dados al sector del software y la biotecnología, y los centros de servicios compartidos. Todos esos aspectos están siendo corregidos mediante leyes que fueron aprobadas en el último año.

Con el nuevo marco normativo “aquellas empresas que están instaladas en zonas francas recibirán más beneficios. Por ejemplo, podrán prestar servicios a empresas uruguayas, y también desarrollar ciertas actividades en territorio no franco que hasta ahora estaban prohibidas. Sin embargo, las nuevas empresas -autorizadas desde el 8 de marzo de este año-, aunque también recibirán los beneficios antes señalados, estarán sujetas a ciertas normas que resultarán menos ventajosas en comparación con el régimen hasta ahora vigente”, señaló un informe del estudio Bergstein.

Un aspecto que preocupaba a la OCDE era la falta de sustancia de algunas empresas instaladas en zonas francas. Es decir, que con ese mecanismo se buscaba trasladar beneficios para no pagar impuestos.

Al comparecer ante el Parlamento cuando se discutió el proyecto de ley en 2017, el director de la Asesoría Tributaria del Ministerio de Economía, Fernando Serra, dijo que los cambios buscaban “que se otorguen beneficios siempre que el Estado pueda controlar que realmente se hace una actividad de carácter sustantivo”.

En junio de 2016 Uruguay adhirió al proyecto BEPS y por ende se comprometió a incorporar las acciones que este contiene para luchar contra la planificación impositiva que realizan las empresas multinacionales.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/ocde-destaca-avances-uruguay-lista.html>

Dólar toca mínimo en 2 semanas a nivel global

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 20 de noviembre, 2018.

Luego de dos sesiones consecutivas a la baja, el dólar interbancario inició la semana al alza al negociarse ayer en promedio en \$ 32,484 con un aumento de 0,08%.

La divisa acumula un descenso de 1,04% en lo que va de noviembre y registra un incremento de 12,93% en lo que va del año.

En el correr de la jornada, la divisa estadounidense osciló entre \$ 32,45 y \$ 32,50, para cerrar en el mayor precio alcanzado.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense subió dos centésimos tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,80 y en \$ 33,20 respectivamente.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron en total 45 transacciones por un monto equivalente de US\$ 21,22 millones, cifra similar a los US\$ 22,48 millones transados en la sesión del viernes.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar se negoció en 3,7645 reales con un aumento de 0,66%, tras dos sesiones seguidas en ascenso. En lo que va del mes registra una suba de 1,12%.

Por su parte, en Argentina no hubo operativa ayer por ser un feriado nacional en el que se conmemora el Día de la Soberanía Nacional.

A nivel global el dólar estadounidense retrocedió ayer y cayó a un mínimo de dos semanas.

El vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), Richard Clarida, y el presidente del banco de la Fed de Dallas, Robert Kaplan, mostraron su preocupación el viernes por una posible desaceleración global que ha llevado a los mercados a apostar a que el ciclo de ajuste monetario terminará pronto, incluso a pesar de que siguieron apuntando a nuevas subidas de las tasas.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, se refirió también el miércoles a una desaceleración del crecimiento mundial como un riesgo para la economía de Estados Unidos.

Es en este contexto que el índice dólar que mide la fuerza del billete verde frente a una cesta de seis relevantes monedas bajó a 96,120 unidades, su mínimo desde el 8 de noviembre, luego de caer casi medio punto porcentual la semana pasada, su mayor declive semanal desde fines de septiembre.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-toca-minimo-semanas-nivel-global.html>

"En algún momento el cash empezará a colapsar"

Autor: N/A

Fecha: martes 20 de noviembre, 2018

Más de 156 millones de latinoamericanos utilizan e-commerce.

El presidente global de Operaciones y Tecnología de Mastercard, Ed McLaughlin, afirma que en la actual era de la "interconexión" los dispositivos electrónicos acabarán imponiéndose a las tarjetas físicas como medios de pago.

"Cada dispositivo de alguna manera va a ser un dispositivo comercial", señaló el ejecutivo en Miami durante una entrevista con la agencia EFE, en la que puso de relieve la "profunda transformación" que la revolución digital ha producido y que en el sector financiero ha llevado a una nueva "ola de cómo se producen los pagos" en todo el mundo. Después de las tarjetas de plástico con la franja magnética, la incorporación del chip ha permitido que la información se transmita a través de teléfonos inteligentes o de los llamados dispositivos vestibles o "wearables", como el anillo de la marca Kerv, con el que se pueden efectuar pagos.

La revolución tecnológica está "cambiando nuestras vidas", señala el ejecutivo, quien resalta que hoy en día compañías como Mastercard, una vez liberadas "de la tiranía del mundo físico", pueden conectar las cuentas de los usuarios desde cualquier sitio y con cualquier tipo de dispositivos, incluso con automóviles.

En ese entorno y con la previsión de que en la próxima década habrá unos 50.000 millones de dispositivos inteligentes, la tecnología ofrece herramientas para incrementar la seguridad y prevenir el fraude en celulares e internet, como la que desarrolla la firma NuData Security, que opera a través de indicadores biométricos y ha sido adquirida por Mastercard.

Para McLaughlin, lo que más está cambiando y se ha convertido en el marco principal de las firmas de tarjetas de pagos es, en resumen, el abandono del "mundo físico" y la ruta hacia el mundo digital y los pagos en línea, un campo por lo demás que en América Latina ofrece un vasto campo de desarrollo.

De acuerdo con las cifras que maneja Mastercard, en el 85 % de las transacciones que se realizan en esa región todavía se usa el billete como soporte, lo que ofrece una gran oportunidad para la transición hacia los pagos electrónicos.

Y mientras en 2016 unos 126 millones de personas en Latinoamérica y el Caribe utilizaron el comercio electrónico, se espera que para 2019 esa cifra llegue a 156 millones, mientras que a nivel general crecen de manera exponencial en una proporción de 2,5 por encima del pago con billetes.

"En algún momento el cash (efectivo) empezará a colapsar" al igual que las tarjetas de plástico, que son "muy útiles y trabajan increíblemente bien", pero desaparecerán "cuando el último en usarla lo quiera", opina. Y concluyó: "Hace años la pregunta era: ¿Aceptás tarjeta? y ahora es: ¿Aceptás efectivo?".

<https://www.elpais.com.uy/vida-actual/momento-cash-empezara-colapsar.html>

Dólar: mínima suba aunque aún acumula caída en noviembre

Autor: N/A

Fecha: miércoles 21 de noviembre, 2018.

La divisa osciló ayer entre \$ 32,47 y \$ 32,51 para al final cerrar en \$ 32,5.

El dólar interbancario se negoció ayer en \$ 32,5 con un incremento de apenas 0,05%. Con ello, acumula una caída de 1% en lo que va del mes y registra un aumento de 12,99% en lo que va del año.

La divisa osciló ayer entre \$ 32,47 y \$ 32,51 para al final cerrar en \$ 32,5.

Al público en las pizarras del Banco República el dólar cerró estable y culminó igual que en la sesión previa en \$ 31,8 a la compra y \$ 33,2 a la venta.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores se realizaron un total de 40 transacciones por un monto equivalente de US\$ 15,31 millones.

En Argentina ayer el dólar cerró en 36,18 pesos argentinos con una alza de 0,7% y en Brasil no hubo operativa.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-minima-suba-aun-acumula-caida-noviembre.html>

¿Qué pasó con la economía en el tercer trimestre?

Autor: N/A

Fecha: jueves 22 de noviembre, 2018.

Los datos se publicarán recién en diciembre, pero en base a indicadores adelantados el Banco Central estimó cuál fue el comportamiento del Producto Interno Bruto en el período julio-septiembre.

El Banco Central (BCU) evaluó que "los indicadores parciales de actividad para el tercer trimestre muestran señales mixtas", en su Informe de Política Monetaria del tercer trimestre. El dato del Producto Interno Bruto (PIB) de julio-septiembre recién se publicará en diciembre.

"Los datos a julio del Índice de Volumen Físico de la industria manufacturera registraron una menor caída en tendencia-ciclo, producto de un leve crecimiento (sin refinería, pulpa de papel ni jarabes y concentrados). En la misma línea, las importaciones de bienes intermedios sin energéticos mostraron tasas de crecimiento algo mayores a 2% mensual entre junio y agosto, en términos constantes y en tendencia-ciclo", expresó el informe del Central.

"En sentido contrario, con datos a agosto el componente tendencia-ciclo de las importaciones de bienes de consumo sin automóviles se desaceleró fuertemente en julio y habría caído en agosto. En tanto, las ventas de autos 0 kilómetro acumularon un año de baja en tendencia-ciclo en agosto, ubicándose en el nivel más bajo desde abril de 2010", agregó el BCU.

Además, "las exportaciones de bienes medidas en dólares (sin incluir zonas francas) mostraron desde diciembre de 2017 un deterioro en tendencia-ciclo, en buena medida por la mala cosecha de soja. Sin embargo, se observa un repunte en agosto, al influjo de industria frigorífica, lácteos, bebidas malteadas y algunas ramas químicas", explicó el Central.

"Con esta información se espera que la economía se expanda en el tercer trimestre a una tasa interanual similar a la observada" en el segundo trimestre, indicó el BCU. En abril-junio, el PIB aumentó 2,5% en la medición interanual.

Competitividad.

Además del Tipo de Cambio Real (TCR) con los principales socios comerciales —cuya información se divulga a fin de cada mes—, el BCU dio cuenta del TCR bilateral "con respecto a países competidores de nuestros productos". Ese indicador, "mostró una apreciación de 2,6% durante el tercer trimestre de 2018 (promedio simple, datos a agosto)".

"A nivel de país, el encarecimiento relativo frente Sudáfrica fue de 6%, con Nueva Zelanda fue 1,2% y frente a Australia fue 0,4%", agregó.

"Asimismo, el TCR de fundamentos se ha mantenido relativamente estable en el año, donde el efecto negativo de la ganancia de términos de intercambio fue compensado por el efecto positivo de la caída del gasto privado en relación al PIB", apuntó el BCU. "Por otra parte, contando con datos a julio se observa que el Excedente Bruto de Explotación Unitario de la Industria Exportadora (IEBU) —o renta exportadora— ofrece una lectura diferente. En tal sentido, el mismo se mantuvo relativamente estable desde abril, debido a la estabilidad tanto de los costos unitarios de exportación como de los precios de exportación, ambos medidos en dólares", concluyó el reporte.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/paso-economia-tercer-trimestre.html>

Dólar subió en la región, a nivel local estable

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 22 de noviembre, 2018

En un mercado con reducida operativa, el dólar interbancario continúa con mínimas oscilaciones.

Se negoció ayer en promedio en \$ 32,496 con apenas un descenso de 0,01% y como consecuencia la divisa acumula una caída de 1,01% en lo que va de noviembre y registra un aumento de 12,97% en lo que va del año.

El dólar osciló en la sesión de ayer entre \$ 32,45 y \$ 32,55 y cerró en \$ 32,49.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) luego de haber cerrado estable en la sesión previa, la moneda estadounidense retrocedió ayer un centésimo tanto a la compra como a la venta al finalizar en \$ 31,79 y en \$ 33,19 respectivamente.

Se realizaron a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) un total de 28 transacciones por un monto equivalente de US\$ 12,9 millones, cifra levemente inferior a los US\$ 15,31 millones transados en la jornada del martes.

En Brasil —principal mercado de referencia en materia cambiaria—, el dólar se negoció ayer en 3,7894 reales con una incremento de 0,66%. En lo que va del mes, la divisa acumula un aumento de 1,79%.

En el mismo sentido pero con una variación menos significativa se movió la divisa en Argentina. En efecto, el dólar estadounidense finalizó en 36,255 pesos argentinos con un aumento de 0,21% con respecto a la jornada anterior, y registra así una suba de 0,85% en lo que va de noviembre.

A nivel global, el dólar estadounidense se debilitó ayer por el mayor interés en activos considerados de riesgo tras un alza de las acciones y del euro, que se apreció por expectativas de que se resuelva la disputa sobre el presupuesto de Italia.

En efecto, el índice dólar que muestra la fuerza del billete verde en comparación a una canasta de seis importantes monedas se debilitó un 0,2% a 96,685.

Parte de la caída del dólar se explica en tanto, la moneda única (divisa que es parte del índice) ha avanzado en seis de las últimas siete sesiones, y en particular registró ayer un aumento de 0,2% a 1,1390 dólares.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-subio-region-nivel-local-estable.html>

Dólar llegó a mínimo en más de dos meses

Autor: con información de Reuters

Fecha: viernes 23 de noviembre, 2018

A diferencia de lo sucedido en el resto de la región, el dólar interbancario se negoció en caída a nivel local al cotizar ayer en promedio en \$ 32,447 con un descenso de 0,15%. De este modo alcanzó su mínimo valor desde el pasado 7 de septiembre, instancia en la que cotizó en \$ 32,388.

Como consecuencia de ello el dólar acumula un retroceso de 1,16% en lo que va del mes y registra un aumento de 12,8% en lo que va del año.

La divisa estadounidense osciló en la jornada de ayer en un rango de precios entre \$ 32,35 y \$ 32,49, para cerrar en el menor precio alcanzado durante la sesión.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense descendió 11 centésimos tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,68 y en \$ 33,08 respectivamente.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron ayer en total 28 transacciones por un monto equivalente de US\$ 15,08 millones, cifra similar a los US\$ 12,9 millones transados durante la sesión previa.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar cerró al alza por tercera sesión consecutiva. Se negoció ayer en 3,8067 reales con un aumento de 0,46%.

En el mismo sentido se movió la divisa en Argentina que finalizó ayer en 36,5 pesos argentinos con un aumento de 0,68%. Registró así su valor máximo desde el 30 de octubre, cuando el billete verde cerró en 36,71 pesos argentinos.

El dólar se debilitó a nivel global debido a las dudas sobre la velocidad con la que la Reserva Federal (Fed) subirá la tasa de interés. El índice dólar que compara al billete verde frente a una canasta de seis relevantes monedas retrocedió ayer un 0,2%.

Analistas esperan que la Fed suba en diciembre la tasa de interés, el cuarto incremento de 2018, pero a los inversores les preocupa cuánto puedan subir el próximo año sin arriesgar una desaceleración de la economía local.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-llego-minimo-meses-1.html>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2018/225:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- Inscripción de valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2018/226:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- Inscripción de valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2018/227:
METODOLOGIA PARA LA ELABORACIÓN DEL VECTOR DE PRECIOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.
- Comunicación N°2018/228:
LICITACIÓN ESPECIAL DE NOTAS DEL TESORO EN UNIDADES INDEXADAS Y UNIDADES PREVISIONALES, INTEGRABLES EN MONEDA NACIONAL, DÓLARES ESTADOUNIDENSES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EL BCU O LA REPUBLICA ORIENTAL DEL URUGUAY (MEF), SEGÚN RESOLUCIÓN 9801 DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS DEL 15 DE NOVIEMBRE DE 2018.
- Comunicación N°2018/229:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Southeast Investment and Planning Solutions S.A. – Inscripción como Asesor de Inversión
- Comunicación N°2018/230:
LICITACIÓN ESPECIAL DE NOTAS DEL TESORO EN UNIDADES INDEXADAS Y UNIDADES PREVISIONALES – ANEXO A LA COMUNICACIÓN N° 2018/22
- Comunicación N°2018/231:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – GLOBAL FINANCIAL SOLUTIONS S.A.–
Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2018/232:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - GT SOCIEDAD DE BOLSA S.A. – RETIRO DE AUTORIZACIÓN Y BAJA DEL REGISTRO
- Comunicación N°2018/233:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - PREMIER ASSET MANAGEMENT LTDA. (antes JUAN PEDRO DAMIANI CORREDOR DE BOLSA LTDA.) - BAJA DEL REGISTRO COMO CORREDOR DE BOLSA E INSCRIPCIÓN COMO ASESOR DE INVERSIÓN.
- Comunicación N°2018/234:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - LEVY Y ASOCIADOS CORREDOR DE BOLSA S.A. - RETIRO DE AUTORIZACION Y BAJA DEL REGISTRO
- Comunicación N°2018/235:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - LEVY Y ASOCIADOS CORREDOR DE BOLSA S.A. - RETIRO DE AUTORIZACION Y BAJA DEL REGISTRO



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

Mirabaud Group estudia instalar su sede de operaciones de asesoría para el Cono Sur en Uruguay

Autor: Funds Society

Fecha: martes 20 de noviembre, 2018

Antonio Palma, socio y consejero delegado de Mirabaud Group, visitó Montevideo y anunció que la firma con sede en Ginebra está iniciando gestiones con la perspectiva de instalar su sede de operaciones como asesor de inversiones en el Cono Sur, anunció la prensa local.

“La escala de Uruguay, desde el punto de vista financiero, tiene un punto fuerte precisamente en su tamaño. Son pocos habitantes, hay una clase media importante y con capacidad de reaccionar con rapidez ante los diferentes fenómenos. Es más fácil “mover” a este país que a sus vecinos, sin dudas. Desde afuera lo vemos así, y lo consideramos una ventaja”, expresó Palma durante una entrevista con el diario El País en la que anunció su interés por Uruguay como sede de operaciones.

Interrogado sobre las perspectivas económica en Latinoamérica, Palma respondió: “Hay varias América Latina. Argentina, Brasil, Uruguay, Chile, tienen grandes diferencias. Ni pensar Paraguay, Bolivia, Venezuela. Son mucho más profundas las diferencias entre los países latinoamericanos que las que vemos entre los europeos. Por tanto, no se puede hablar de un solo modelo a la hora de pensar América Latina para el negocio financiero. Cada país es un mercado. Y en todos ellos hay oportunidades”.

Sobre la incertidumbre que se viene instalando en los mercados financieros y la oportunidad de desembarcar en Latinoamérica en estos tiempos inestables, Palma señaló que “Estamos en un mundo de alta volatilidad. Eso hay que asumirlo como parte de la realidad. Quienes trabajamos en esto lo que tenemos que hacer es saber explicarle a los inversores de qué viene esa volatilidad, no minimizarla. Existe, y deben comprender de qué forma actuar en estas circunstancias. Todo se basa en la confianza”.

Mirabaud Group incluye las áreas de Wealth Management, Asset Management y Brokerage. Según la firma suiza, a 30 de junio de 2018, los activos administrados netos aumentan en un 7% a un año y ascienden a 33.400 millones de CHF, de los cuales 8.800 millones corresponden a Asset Management. A 30 de junio de 2017, eran 31.200 millones de CHF.

Mirabaud está presente en Europa, América y Asia mediante sus 13 oficinas situadas en 8 jurisdicciones: Suiza, Reino Unido, Luxemburgo, Francia, España, Italia, Canadá y Emiratos Árabes Unidos. El grupo emplea a unas 700 personas, la mitad de las cuales trabaja fuera de Suiza.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/negocio/mirabaud-group-estudia-instalar-su-sede-de-operaciones-de-asesoria-para-el-cono-sur>

Argentina: un panorama de 10 años bajo tutela del FMI

Autor: Magdalena Martínez Vial

Fecha: miércoles 21 de noviembre, 2018

*En el mejor de los escenarios, la economía argentina pasará 10 años bajo la tutela del FMI internacional, sometida a la necesidad de recortar su gasto público y rehacer sus reservas. El exministro de Economía argentino **Ricardo López Murphy** puso así un plazo a la crisis y recuperación del gigante latinoamericano, durante un seminario de **LATAM ConsultUs** auspiciado por **Schroders**.*

Pablo Albina, Country Head de Argentina y Fixed Income Latin America de Schroders mostró un panorama general de la economía mundial y regional, analizando el final del ciclo de la fortaleza del dólar y la situación que dejan las subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Sobre el desarrollo del negocio en Latinoamérica, se evocó la progresión de la industria offshore montevideña (ya en crecimiento) debido a la crisis en Argentina, tema de fondo de todo el seminario.

¿Qué hizo mal Argentina durante los últimos 70 años?

El **economista uruguayo Javier de Haedo** puso la nota irónica en el debate que mantuvo en Montevideo con el exministro de Economía argentino, Ricardo López Murphy. Su pregunta (¿Qué hizo mal Argentina durante los últimos 70 años?) sirvió de disparador para que López Murphy expresara su preocupación por la pérdida de PIB per cápita que sufre su país desde la Segunda Guerra Mundial.

Murphy enumeró las razones del fracaso de la política económica de la administración de Mauricio Macri: en primer lugar, una mala herencia del anterior gobierno que el actual no supo explicar bien a la población, en segundo lugar, la falta de confianza en Argentina, que hace inviable que el país tenga déficit porque no se puede financiar, y en tercer lugar, una mala estimación por parte del gobierno, que realizó sus previsiones pensando en una tasa de crecimiento del 5%, algo demasiado optimista.

Una crisis que necesita 10 años para resolverse

“La crisis necesita 10 años para resolverse”, estimó López Murphy, quien detalló las obligaciones del segundo plan del FMI, que incluye evaluaciones trimestre a trimestre “y no da lugar a escape”.

Reconstruir las reservas monetarias será esencial, así como una buena lectura de la crisis del 2002, ya que la rápida salida de ese colapso fue posible por el excepcional auge de las exportaciones de commodities (especialmente la soja).

¿Los argentinos podrán aceptar 10 años de austeridad y contexto difícil? El riesgo político estuvo presente como un factor potencialmente devastador para el país.

De todos modos, López Murphy trató de dar señales positivas, como el abaratamiento de Argentina, el potencial del turismo de compras regional y la posibilidad de que la rica diáspora extranjera viaje y gaste más en el país.

El contagio a Uruguay

Javier de Haedo analizó las posibles vías de contagio de la crisis argentina. Sin duda, el turismo será el sector más afectado con una reducción de $\frac{1}{4}$ del ingreso esta temporada. Las compras fronterizas ya se han disparado y son otro factor de preocupación para Uruguay.

Las exportaciones, que suponen un 6%, podrían causar también dolores de cabeza, ya que se produce en sectores con alta mano de obra. Sin embargo, el sector financiero (que tanto sufrió en 2002) debería salir indemne, según el análisis del experto.

<https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/argentina-un-panorama-de-10-anos-bajo-tutela-del-fmi>

El real brasileño, el peso chileno y el peso mexicano son las divisas latinoamericanas con mejores perspectivas para el 2019

Autor: Funds Society, Santiago de Chile

Fecha: jueves 22 de noviembre, 2018

Ebury, la institución financiera especializada en pagos internacionales e intercambio de divisas, prevé la apreciación del real brasileño, el peso chileno y el peso mexicano frente al dólar y al euro durante el próximo 2019, mientras que augura debilidad para el peso Colombiano y, en menor medida, para el nuevo sol peruano en su cruce con estas dos monedas principales.

Real brasileño

En su informe de previsiones de monedas latinoamericanas, correspondiente al cuarto trimestre de 2018, que incluye sus proyecciones para el próximo ejercicio, Ebury augura un mejor desempeño para el real brasileño desde su mínimo registrado en septiembre pasado.

“Creemos que una economía que mejora gradualmente, un déficit de cuenta corriente muy bajo, un alto nivel de tipos de interés reales y grandes reservas de divisas, deberían continuar brindando apoyo al Real Brasileño y permitir que la moneda recupere la mayor parte de sus recientes pérdidas en los próximos meses. La entidad financiera ve el cruce USD/BRL a finales de 2019 en el nivel de 3.50, frente a los 3.70 actuales. Lo mismo prevé para el cruce EUR/BRL, que iría de 4.30 a 4.05 a finales del 2019.

Peso chileno

Por lo que respecta al peso chileno, también encuentra Ebury razones para ser optimistas. “La posibilidad, cada vez mayor, de que el Banco Central de Chile suba los tipos de interés frente a un Peso más débil, revertirá algunas de sus pérdidas recientes frente al Dólar estadounidense, pérdidas que consideramos algo excesivas”, señala Ebury. Además, considera que las que las preocupaciones sobre el proteccionismo de EEUU y China son algo exageradas. De esta forma, pronostica que el cruce USD/CLP pasará de 680 en 2018 a 665 en 2019, con prácticamente idéntico comportamiento en el caso del EUR/CLP, que pasaría de 790 al término de 2018 a 765 en el remate de 2019.

Peso mexicano

Ebury pronostica también para el peso mexicano una mejor perspectiva desde su última revisión para América Latina. Las noticias del USMCA, el nuevo acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá, han calmado las tensiones, los tipos de interés reales son firmemente positivos, el déficit de cuenta corriente del país se está reduciendo y el mercado ha tomado la victoria electoral de López Obrador. “Por lo tanto -afirma Ebury-revisamos nuestras previsiones positivamente para reflejar un MXN moderadamente más fuerte frente al Dólar estadounidense. En concreto, ve el cruce USD/MXN a finales de 2018 en 20.00 y en 19.50 al término de 2019. En el caso del cruce EUR/MXN, éste se iría de 23.20 a 22.45 en 2019

Menos optimismo para el peso colombiano y el nuevo sol peruano

Las perspectivas de Ebury, en cambio, no son tan positivas para las monedas de Colombia y Perú. En el caso de la divisa colombiana, Ebury pronostica una depreciación muy gradual frente al Dólar estadounidense en 2018 desde los niveles actuales, lo que le llevaría el cruce USD/COP

de 3.000 a 3.050 en 2019, al igual que ocurriría con el par EUR/COP, que pasaría de 3.480 a 3.510.

En relación con el nuevo sol peruano, Ebury cree que el cambio USD/PEN se mantendrá durante el próximo año en el rango 3.20-3.30, mientras que el EUR/PEN lo hará en niveles de 3.85-3.80.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/el-real-brasileno-el-peso-chileno-y-el-peso-mexicano-son-las-divisas>

Mirabaud AM nombra a Hywel Franklin nuevo director del equipo de renta variable europea de pequeña y mediana capitalización

Autor: Funds Society, Madrid
Fecha: jueves 22 de noviembre, 2018

Mirabaud Asset Management ha anunciado hoy la incorporación y nombramiento de Hywel Franklin como gestor principal de carteras y director del equipo de renta variable europea de pequeña y mediana capitalización. Según explica la firma, con la incorporación de Franklin se refuerza la capacidad de la firma en el área de renta variable.

Franklin se incorpora a Mirabaud AM desde UBS Asset Management, donde desempeñaba el cargo de director principal de carteras de renta variable global. Cuenta con más de 16 años de experiencia en el sector financiero y comenzó su carrera profesional en New Amsterdam Partners como analista de renta variable estadounidense, y después pasó a ocupar un cargo de gestión de carteras en UBS Phillips & Drew en 2002, en el ámbito de la renta variable británica

A raíz de este anuncio, **Umberto Boccato, director de inversiones en Mirabaud Asset Management**, ha señalado que “con la incorporación de Franklin, que comparte nuestros valores y nuestro enfoque de gestión activa basado en firmes convicciones, estamos en mejores condiciones que nunca para ofrecer a nuestros clientes soluciones de alta calidad, sólidas y sostenibles”.

Según ha matizado la gestora, la incorporación de Franklin supone un paso más para reforzar las capacidades de gestión de activos del actual equipo de renta variable europea de pequeña y mediana capitalización de Mirabaud AM. Este equipo tiene como objetivo encontrar “campeones ocultos” que se unen en una cartera de firme convicción gestionada de forma activa que trata de generar rentabilidades superiores ajustadas al riesgo durante un ciclo económico.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/nombramientos/mirabaud-am-nombra-a-hywel-franklin-nuevo-director-del-equipo-de-renta>

Cuestionan las regulaciones del mercado AFAP de Uruguay que beneficiarían a República AFAP

Autor: Funds Society

Fecha: jueves 22 de noviembre, 2018

Un estudio señala que las recientes reformas del mercado de los fondos de pensiones en Uruguay benefician a República AFAP (cuyos accionistas son entes estatales) en detrimento de sus competidoras, y podrían incurrir en un abuso de posición dominante y una posible restricción de la competencia.

La reciente regulación del mercado de administradoras de ahorro previsional (AFAP) en Uruguay fue el tema central de la conferencia “Competencia en el mercado de AFAP: Impacto de las nuevas regulaciones”, organizada por la Asociación Nacional de AFAP (ANAFAP), con el objetivo de aportar información de utilidad y debatir entre actores involucrados en la búsqueda de mejorar el sistema previsional.

Durante la actividad el **economista Leandro Zipitría** presentó el trabajo realizado y analizó en base al estudio, las consecuencias de la nueva normativa para las distintas empresas: **Integración, SURA, UniónCapital y República AFAP**.

Además de ser investigador y docente del Instituto de Economía de la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad de la República, Zipitría es consultor senior del Banco Mundial, fue asesor del Ministerio de Economía y Finanzas y trabaja para diferentes empresas y organizaciones privadas en temas de competencia.

El trabajo analiza la racionalidad económica de la regulación del mercado de administradoras de fondos de ahorro previsional en Uruguay. La lógica responde a situaciones de información asimétrica, que provocan problemas de agencia, y al posible abuso de posición dominante de alguna de las empresas.

Los cambios regulatorios estudiados son la asignación de oficio a la AFAP de menor comisión de administración y el tope a la comisión de administración en un porcentaje sobre la de menor comisión.

Respecto a la primera regulación, se entiende que esta asignación no necesariamente beneficia al afiliado, ya que la variable relevante es la rentabilidad neta que ofrece el fondo. Asimismo, se encuentra que la regulación implicó un incremento de 1,38% en la cuota de mercado de República AFAP desde su entrada en vigencia.

En relación con la segunda regulación, que establece un tope a la comisión de las AFAP, se considera que es una estrategia legislativa que genera una posible restricción a la competencia, al dar una ventaja a la empresa dominante del mercado, lo que, a entender del expositor, no resulta conveniente.

Zipitría considera que “poner el eje en la comisión es fallar en la variable relevante del mercado” y “debería ser el último paso” para resolver los problemas que requieren intervención estatal. “Debería priorizarse el rendimiento neto del sistema”, apuntó. Esta rentabilidad neta es el producto que las AFAP ofrecen al consumidor, según el especialista.

Por último, dejó claro que es peligroso “dejar en manos de una empresa la posibilidad de fijar el precio al que deben vender sus rivales. Un competidor agresivo puede utilizarla para quebrar a sus rivales y luego quedarse con el mercado”.

Como una solución posible, planteó la modalidad que se aplica en España e Inglaterra, que consiste en fijar un precio techo que no esté atado al de ninguna empresa del mercado.

En el evento participaron **María Dolores Benavente**, quien asumió en esa instancia como nueva presidenta de ANAFAP, y **Sebastián Peaguda**, quien dejó el cargo.

“Como gremial referente buscamos con este informe generar herramientas que mejoren el funcionamiento del sistema defendiendo siempre los intereses de los afiliados”, señaló Peaguda.

En tanto, Benavente expresó que seguirá “trabajando en esta misma línea, aportando conocimiento, recurriendo a la experiencia de los mejores profesionales y tomando como ejemplo casos de éxito para que todos los uruguayos puedan tener una mejor jubilación”.

La Asociación Nacional de AFAP de Uruguay (ANAFAP) es la gremial que nuclea a las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional: Integración AFAP, AFAP Sura y UniónCapital AFAP.

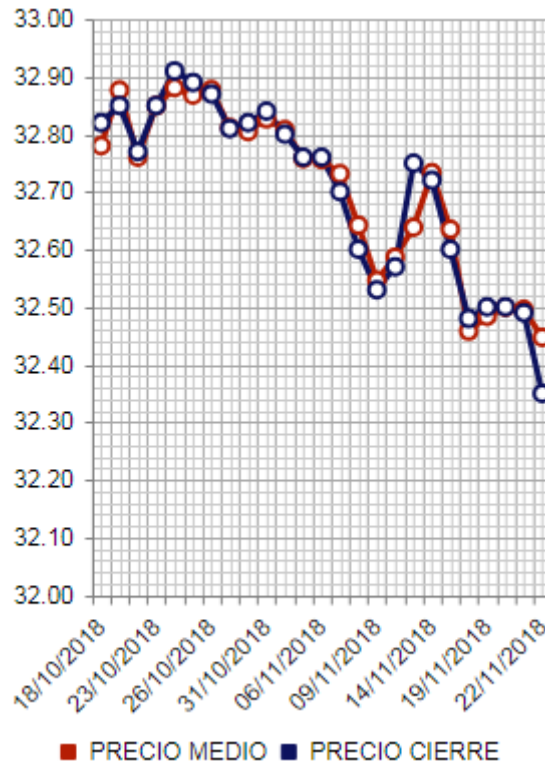
<https://www.fundssociety.com/es/noticias/pensiones/cuestionan-las-regulaciones-del-mercado-afap-de-uruguay-que-beneficiarian-a>



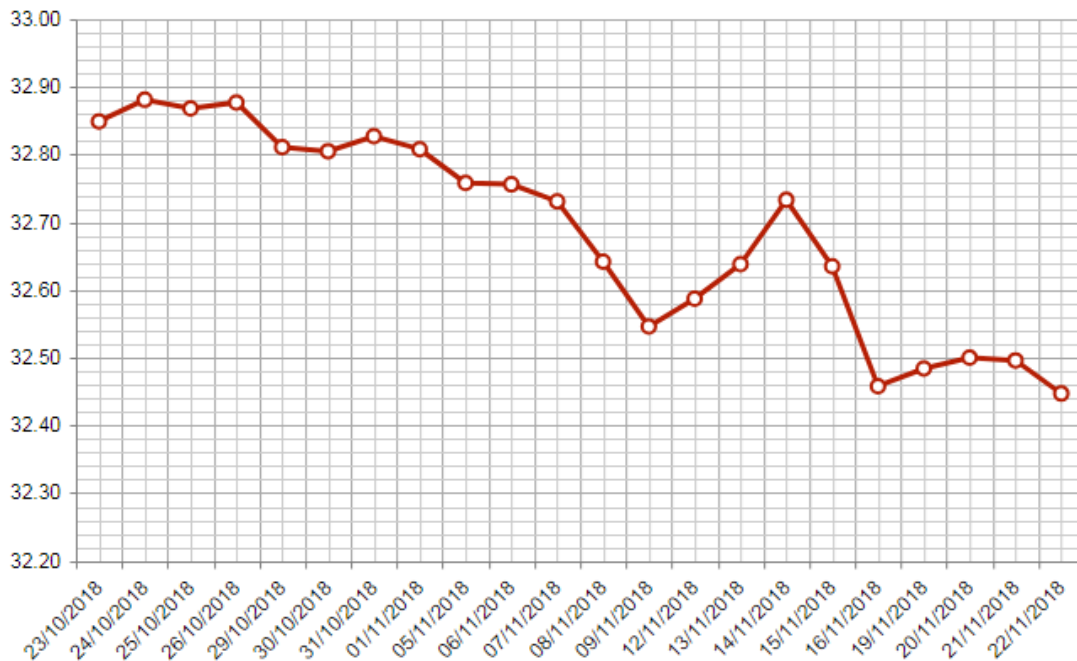
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO (USD):



PRECIO DE CIERRE



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	15/11/18	14/11/18	13/11/18	12/11/18
DOLAR AMERICANO (billete)	32.733/32.733	32.733/32.733	32.638/32.638	32.587/32.587
DOLAR AMERICANO (transf.)	32.733/32.733	32.733/32.733	32.638/32.638	32.587/32.587
PESO ARGENTINO (billete)	35.906	35.906	36.030	35.549
REAL (billete)	3.788	3.788	3.827	3.756
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.293	1.293	1.295	1.285
EURO (billete)	1.131	1.131	1.125	1.124

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=121118161118>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 19 de Noviembre	\$4,0100
Martes 20 de Noviembre	\$4,0103
Miércoles 21 de Noviembre	\$4,0106
Jueves 22 de Noviembre	\$4,0109
Viernes 23 de Noviembre	\$4,0112
Sábado 24 de Noviembre	\$4,0115
Domingo 25 de Noviembre	\$4,0118

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

	Valor 19.11.18	Valor 22.11.18
S&P500	2690,57	2649,93
Dow Jones	25024,49	24464,69
FTSE 100	7000,89	6960,32
NIKKEI	21821,16	21646,55
NASDAQ	6674,98	6575,6630
EURSTOXX50	3160,33	3126,67
DAX INDEX	11244,54	11138,49
BOVESPA	87595,37	87484,67
MERVAL	31109,25	30277,29

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