

BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

05.08.19 – 09.08.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 05.08.19 al 09.08.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- Sube el déficit por freno en ingresos y mayor gasto
- Por impactos externos, el dólar experimentó la mayor suba diaria en casi 11 meses
- El dólar, ¿tiene espacio para subir o ya está demasiado alto?
- El tipo de cambio en Uruguay cae tras 10 alzas seguidas

ii. El Observador Ver

- El dólar tuvo la suba diaria más alta en 11 meses tras devaluación china
- El dólar sube 40 centésimos en un lunes negro por la devaluación china
- China devaluó su moneda y disparó la alerta en Uruguay y el mundo
- Moody's ratificó calificación a Uruguay un escalón arriba del grado inversor
- El dólar cerró estable en un día de calma para los mercados emergentes
- Aflojó la tensión global y el dólar dejó de subir en Uruguay

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- La guerra comercial inicia una nueva batalla en el terreno de las divisas
- Yuan cae bajo las 7 unidades por dólar en medio de escalada de guerra comercial
- Dólar y yuan suben ante más apetito por el riesgo

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Sube el déficit por freno en ingresos y mayor gasto

Autor: HORACIO BAFICO – GUSTAVO MICHELIN

Fecha: lunes 5 de agosto, 2019.

El rojo de las cuentas públicas se sigue agravando, lo que ya amerita correcciones sin necesidad de que asuma la nueva administración el próximo 1° de marzo.

Según las cifras recientemente divulgadas por el Ministerio de Economía, el déficit global del sector público en los últimos doce meses a junio se ubicó en el equivalente al 4,9% del PIB. El no cumplimiento de las metas que se fijó el gobierno pasa a ser anecdótico, ante la perspectiva de que siga agravándose en los meses que restan de la actual administración, de no adoptarse ya medidas de ajuste.

El ajuste es necesario, ya que las necesidades de financiamiento para cubrirlo son crecientes, lo que tensiona sobre una deuda cuya trayectoria comienza a preocupar. Actualmente, el país cuenta con liquidez y líneas de contingencia que le cubren vencimientos por los próximos dos años, variable que ponderan en gran medida las calificadoras de crédito. Pero por más respaldo que se tenga y mejores condiciones que se presenten en el mercado internacional, el hecho de seguir recurriendo al endeudamiento puede generar desconfianza, lo que tarde o temprano se traduce en dificultades para cubrir el déficit y obliga a ajustes dolorosos.

El déficit es el resultado de un gasto superior a los ingresos. Al analizar el comportamiento de las cuentas públicas a lo largo de los últimos años, se constata que los gastos efectivamente no dejaron de crecer (y lo siguen haciendo) en tanto que los ingresos lo hicieron a un ritmo menor.

El menor crecimiento de los ingresos se explica por el escaso dinamismo de la economía, que prácticamente no ha crecido desde el año 2014. Los datos de cuentas nacionales hablan de un crecimiento moderado, pero no tan bajo. La explicación radica en la forma en cómo se mide la actividad de las telecomunicaciones, única actividad que crece y que está sobre ponderada. Al respecto, el BCU anunció que se está trabajando en un cambio de base. Conceptualmente, al no aumentar el nivel de actividad de la base imponible, los impuestos que se recaudan sobre ella no crecen.

El escaso dinamismo de la economía que implicó una magra recaudación, más allá del ajuste fiscal del año 2017, ha sido uno de los problemas que enfrentó el actual gobierno. El contexto internacional y la confirmación de la construcción de la segunda planta de UPM son noticias favorables para la próxima administración, ya que la economía se recuperará. Pero en ningún caso son atenuantes para retrasar el ajuste de las cuentas del sector público, ya que el gasto muestra una trayectoria que no es sostenible.

A junio del presente año, el resultado global del sector público arrojó un déficit equivalente al 4,9% del PIB, aproximadamente US\$ 2.750 millones. Si se ajusta por el manejo del stock de petróleo, el déficit supera el 5% del PIB.

Si lo comparamos con un año atrás, constatamos un incremento de 0,8 puntos del PIB. En una tendencia de más largo plazo se observa un deterioro paulatino, tal cual se muestra en el gráfico que aparece en la parte alta del cuadro. Se ve allí que desde el pasado año se viene deteriorando el resultado fiscal, período en el que

aumentó en más de un punto porcentual del PIB. La explicación del deterioro hay que buscarla por el lado del gasto, ya que los ingresos, como ya hemos dicho, no mostraron dinamismo.

En el gráfico que aparece en la parte media del cuadro se muestra la evolución de los ingresos y egresos del consolidado gobierno central (GC)-BPS, que constituye el corazón del sector público y es aquella parte cuyo funcionamiento se rige por el Presupuesto Nacional. Es bien clara la trayectoria divergente de uno y otro; mientras se estancan los ingresos se dispara el gasto.

Comparando con el resultado registrado un año atrás, los egresos totales del consolidado GC-BPS se incrementaron en 1,2 puntos del PIB. Al analizar por rubros, se constata que el incremento fue generalizado y en todas las partidas hubo un mayor nivel de erogaciones, tal cual se muestra en el gráfico que aparece abajo a la izquierda.

Mucho se ha dicho en los últimos tiempos, y con razón, de que el gasto público en Uruguay es muy difícil de controlar, ya que la mayor parte responde a partidas que el gobierno de turno no puede alterar. Por ejemplo las pasividades, cuyo monto depende del ajuste salarial que está regido por la Constitución y la cantidad de beneficiarios.

El tema de las pasividades es el gran dolor de cabeza del gasto público. Tal como se ve en el gráfico de abajo a la derecha, los gastos por este concepto no dejan de aumentar. Los factores demográficos y el aumento de la esperanza de vida fueron atendidos con la reforma del año 1996. Pero en el año 2008 se flexibilizó el acceso a las pasividades a través de testigos, lo que determinó un fuerte incremento en el número de pasivos. Precisamente, el mayor número de pasivos y el ajuste de sus retribuciones explican el incremento en las erogaciones por este concepto. La buena noticia de cara al futuro es que todos los candidatos a la presidencia concuerdan en que el sistema vigente de seguridad social requiere ajustes importantes.

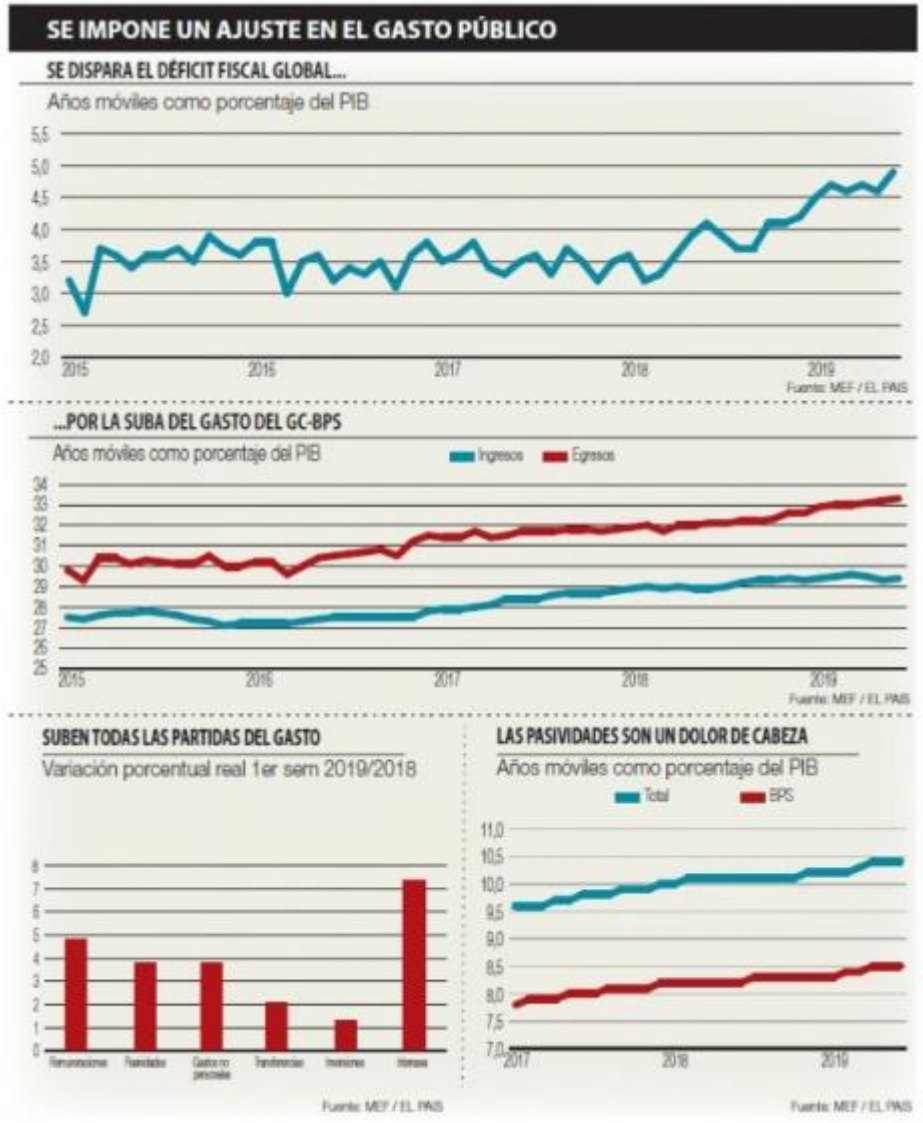
Bueno es reconocer que cualquiera sea la reforma que se implemente, no tendrá efectos inmediatos sobre el gasto. Pero sí será importante la señal que se envíe de voluntad de encauzar las cuentas del sector público.

Otra de las partidas del gasto que más aumentó en el presente año son las remuneraciones. En términos reales, el gasto total por concepto de remuneraciones se incrementó 4,8% en el primer semestre del año respecto a igual período de 2018. Ello se explica por el aumento concedido a principios de año, superior a la inflación registrada a lo largo de 2018.

Este aumento impactará en el IMS y a través de él en el próximo ajuste de pasividades el 1° de enero de 2020. En tal sentido, la política salarial del gobierno es también otra forma indirecta para incidir en las pasividades.

Otro componente no discrecional del gasto es el pago de intereses, que está aumentando, lo que no debe llamar la atención puesto que el endeudamiento para financiar un déficit creciente es cada vez mayor y, por consiguiente, también lo son los intereses correspondientes. Además, incide el aumento del dólar, ya que la mitad de la deuda del gobierno fue contraída en esa moneda.

Las partidas que responden a la discrecionalidad del gobierno también aumentan. Los gastos no personales se incrementaron casi 4% en términos reales durante el primer semestre del año respecto a igual período de 2018, al tiempo que las inversiones aumentaron moderadamente 1,3% real en el mismo período. Dentro de estas últimas sobresalen las que corresponden al MTOP, al Mvotma y a Presidencia, con incrementos reales de 6,3%, 4,3% y 12,7% respectivamente. Las correspondientes a los organismos docentes cayeron un 10% real.



<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/sube-deficit-freno-ingresos-mayor-gasto.html>

Por impactos externos, el dólar experimentó la mayor suba diaria en casi 11 meses

Autor: N/A

Fecha: martes 6 de agosto, 2019.

Uruguay sufrió al igual que el resto de los mercados emergentes, una depreciación de su moneda producto de la escalada de tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

El mercado de cambios local siguió lo sucedido en el mundo ayer tras la fuerte devaluación del yuan chino y la consiguiente aversión al riesgo.

En ese sentido, el dólar interbancario aumentó 1,17% ayer, la mayor suba diaria en casi 11 meses (el 25 de septiembre pasado se había incrementado 1,22%). La moneda estadounidense cotizó en promedio a \$ 35,141 y así volvió a los mismos niveles que tenía antes de la caída que tuvo en la segunda quincena de julio.

En lo que va del mes el billete verde acumula una suba de 2,3%. En lo que va del año el dólar lleva acumulado un alza de 8,49%.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 40 transacciones por un monto de US\$ 19 millones. La divisa estadounidense cotizó en la jornada entre \$ 35 y \$ 35,20 para cerrar en el máximo.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar aumentó 50 centésimos ayer y cerró a \$ 34,45 a la compra y a \$ 35,95 a la venta. En lo que va del año, el dólar al público lleva un alza de \$ 2,75 a la compra y de \$ 2,85 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense saltó 1,72% y finalizó en 3,94 reales. En lo que va de agosto el billete verde acumula una suba de 4,66% y en el año la variación (que era de caída hasta ahora) pasó a terreno positivo: 1,67%. El dólar en Brasil no alcanzaba estos niveles desde el último día de mayo cuando cotizaba en 3,94 reales.

En igual sentido, en Argentina el dólar también saltó ayer (ver nota en esta página), en este caso 1,88% para finalizar en 45,49 pesos argentinos. La variación del mes de agosto de la divisa estadounidense en el vecino es de una suba de 3,67% y en el año acumula un alza de 20,66.

A nivel global, el índice dólar -que mide al billete verde respecto a seis monedas relevantes- cayó ayer 0,56% a 97,30. Esto es porque los inversores suelen ir a monedas consideradas refugio ante turbulencias como el yen japonés o el franco suizo.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/impactos-externos-dolar-experimento-mayor-suba-diaria-once-meses.html>

El dólar estable tras suba del lunes

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 7 de agosto, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cerró en los mismos valores que el lunes a \$ 34,45 a la compra y \$ 35,95 a la venta.

Tras haber alcanzado el lunes la mayor suba diaria en 11 meses, el **dólar interbancario** se estabilizó ayer. La divisa apenas subió 0,02% en promedio y cotizó a \$ 35,148. En lo que va de agosto el dólar acumula un alza de 2,32% y en el año aumenta 8,51%.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) se realizaron 50 transacciones por un monto de US\$ 25,9 millones. La divisa estadounidense cotizó entre \$ 34,95 y \$ 35,20 para cerrar finalmente en su máximo.

Al público en las pizarras del **Banco República** (BROU) el dólar cerró en los mismos valores que el lunes a \$ 34,45 a la compra y \$ 35,95 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,61% y cerró en 3,96 reales. En lo que va de agosto el dólar en Brasil acumula un incremento de 5,3% y en el año el alza es de 2,29% revirtiendo la baja que había presentado en los meses de junio y julio.

En sentido contrario, en Argentina el dólar bajó 0,42% y cerró en 45,30 pesos argentinos. En lo que va de agosto del billete verde sube 3,24 % y en el año 20,16%.

Las monedas de América Latina lograron frenar el martes el descenso de las sesiones previas, luego de que China tomó medidas para estabilizar la cotización de su moneda.

Las acciones y los mercados de monedas de la región se habían hundido el lunes, luego de que yuan chino rompió la barrera psicológica de 7 unidades por dólar.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-estable-suba-lunes.html>

El dólar, ¿tiene espacio para subir o ya está demasiado alto?

Autor: N/A

Fecha: viernes 9 de agosto, 2019.

El presidente estadounidense Donald Trump quiere que el dólar sea más barato y el Fondo Monetario Internacional (FMI) dice que debería estar más bajo, sin embargo, los fondos de cobertura creen que hay espacio para que suba.

Donald Trump quiere que sea más barato. El **FMI** dice que debería ser más barato. Los fondos de cobertura creen que hay espacio para que suba aún más. Pero, ¿qué pasa con el dólar?

Desde que se desató la guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo, en marzo del año pasado, el dólar ha ganado más de un 3% frente a una canasta de divisas referenciales.

La fortaleza del dólar, sin embargo, no le gusta al presidente Trump, que ha defendido la necesidad de un dólar más débil que haga a las exportaciones más competitivas. El lunes, el Tesoro de **Estados Unidos** calificó a **China** como un manipulador cambiario por permitir al **yuan** debilitarse más allá del nivel clave de 7 unidades por dólar.

Trump cree que los socios comerciales de Estados Unidos, en especial China, están trabajando frenéticamente para mantener sus monedas baratas y obtener una ventaja competitiva. Su retórica ha llevado a especulaciones como que el gobierno de Estados Unidos, a través del Tesoro, podría intervenir utilizando el Fondo de Estabilización Cambiaria.

Una medida así parece improbable. El fondo cuenta con aproximadamente US\$ 146.000 millones en reservas, de acuerdo a **Bank of America Merrill Lynch**, que podrían no ser suficientes para tener un impacto significativo en un mercado de divisas de más de US\$ 5 billones.

Trump no es el único que cree que el dólar debería caer. El Fondo Monetario Internacional dice que, de acuerdo a los fundamentos de corto plazo, el dólar debería ser entre un 6% y un 12% más barato, pero asuntos estructurales como la posición del billete verde como reserva internacional lo hacen poco probable. Pero semana tras semana, los fondos de cobertura suman apuestas a que el dólar tiene espacio para avanzar más mientras el mundo parece dirigirse hacia una pausa en su crecimiento, si es que no a una recesión, motivada por las disputas comerciales. ¿Quién está en lo correcto?

Escenario alcista

Inclinarse por un alza del dólar ha sido una tendencia popular. Una encuesta entre gerentes de fondos realizada por Bank of America Merrill Lynch en julio mostró que el dólar era la cuarta operación más requerida. La comunidad de inversores especulativos han mantenido posiciones netas largas en dólares desde mediados de junio del año pasado.

Los optimistas creen que el dólar podría beneficiarse del incremento de las tensiones comerciales.

"Es un refugio y ofrece un mecanismo para acumular valor muy líquido", dijo Mazen Issa,

estratega senior del mercado cambiario de TD Securities, quien sostuvo que hay muy pocas alternativas al dólar en el evento de una escalada total de la guerra comercial.

Los inversores extranjeros también tienden a comprar bonos del Tesoro de Estados Unidos como refugio, según analistas. Seema Shah, estratega jefe de Principal Global Investor, considera que con más de un 40% de los bonos no estadounidenses que operan con rendimiento negativo, la deuda del Tesoro se han vuelto papeles de alta rentabilidad.

Escenario bajista.

Si bien las tensiones comerciales han beneficiado al dólar como un activo de refugio, se argumenta que el estrés comercial podría terminar minando a la moneda estadounidense por su impacto adverso generalizado sobre la economía del país.

Algunos analistas creen que las disputas de comercio podrían deteriorar la confianza del consumidor y ajustar las condiciones financieras.

"Sentimos que la escalada de la guerra comercial es un riesgo para la economía que podría llevar a la **Fed** a flexibilizar aún más", dijo Richard Franulovich, jefe de estrategia cambiaria de Westpac en Nueva York.

Los futuros de tasas de interés sugieren que los operadores esperan que la Fed recorte las tasas nuevamente el próximo mes. "Comenzamos a llegar a un punto en que parece que mientras más hostil la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el escenario para el dólar se vuelve más bajista, y por supuesto nosotros no vimos algo así en los primeros días de este conflicto", dijo Bipan Rai, jefe de estrategia de inversiones en divisas de CIBC en Toronto.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-espacio-subir-demasiado-alto.html>

El tipo de cambio en Uruguay cae tras 10 alzas seguidas

Autor: con información de Reuters.

Fecha: viernes 9 de agosto, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar bajó dos centésimos y cerró a \$ 34,53 a la compra y \$ 36,03 a la venta.

El **dólar interbancario** bajó ayer por primera vez tras 10 jornadas al alza, al caer 0,06% en el promedio del día y cotizó a \$ 35,273. La última baja del dólar había sido el 24 de julio pasado. En el mes de agosto la moneda estadounidense acumula un alza de 2,69% y en el año el dólar lleva un aumento de 8,9%.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) se realizaron 59 transacciones por US\$ 41,1 millones. La divisa estadounidense cotizó a nivel interbancario entre \$ 35,20 y \$ 35,30 para cerrar en \$ 35,28.

Al público en las pizarras del **Banco República** (BROU) el dólar bajó dos centésimos y cerró a \$ 34,53 a la compra y \$ 36,03 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense cayó 1,11% y finalizó en 3,94 reales. En lo que va de agosto el dólar en Brasil acumula una suba de 4,67% y en el año el alza es de 1,68%.

En el mismo sentido, en Argentina el billete verde cayó 0,81% y cerró en 45,22 pesos argentinos. El dólar en Argentina lleva una suba de 3,05% en agosto y en el año acumula un aumento de 19,55%.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/tipo-cambio-uruguay-cae-alzas-seguidas.html>

EL OBSERVADOR

El dólar cortó su racha bajista y avanzó 1,6% en la semana

Autor: con Reuters y El Cronista

Fecha: lunes 5 de agosto, 2019.

En la venta al público, subió 50 centésimos y cerró en el BROU a \$ 35,45 este viernes.

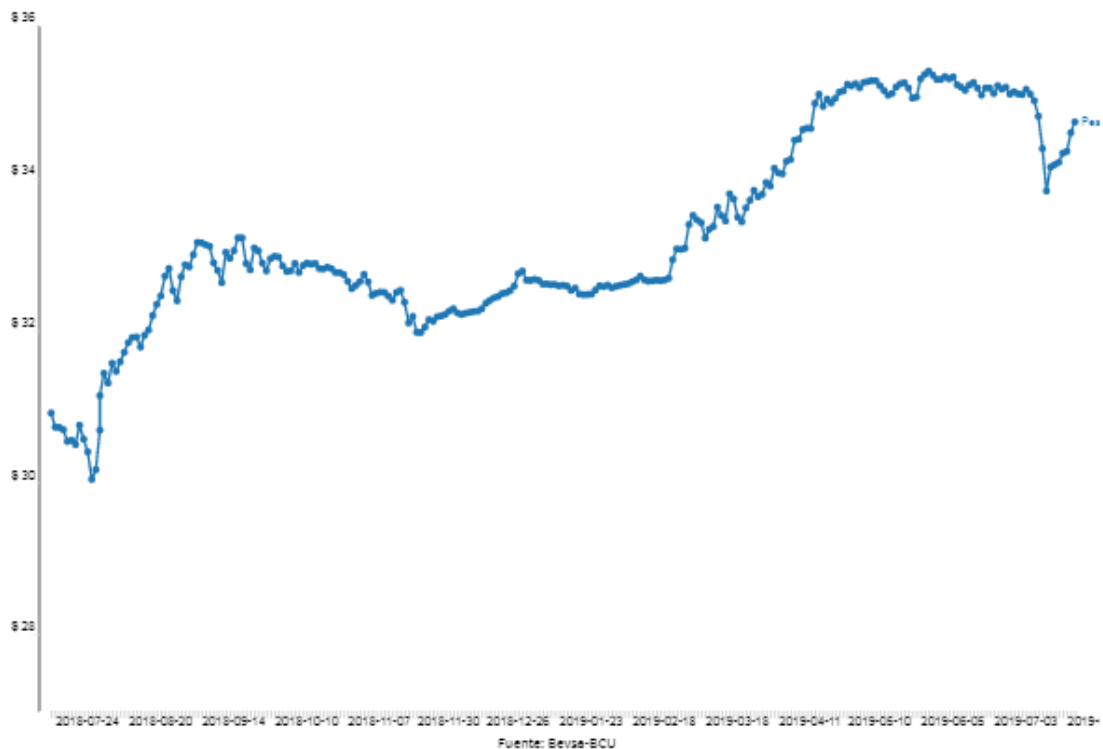
Luego de encadenar tres semanas consecutivas a la baja, el dólar mayorista recobró impulso y cerró con un avance semanal de 1,6%. El billete verde se negoció en el promedio interbancario a \$ 34,736 este viernes con un aumento 0,4% en promedio, mientras que la última operación a través de Bevsá de pactó a \$ 34,70. En total se operaron US\$ 16,5 millones, y no hubo intervención del Banco Central (BCU). En esa jornada, Uruguay no acompañó la tendencia global de debilitamiento de la moneda estadounidense.

En la pizarra el público del BROU el dólar subió cerró este viernes 10 centésimos por encima de la cotización del jueves con un precio de \$ 33,95 para la compra y \$ 35,45 para la venta. Así en la semana el billete verde se valorizó 50 centésimos en la venta la pizarra al público. El dólar había cerrado julio con una caída de 2,4%, pero ahora parece insinuar un comportamiento opuesto en el arranque de agosto.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



Por su parte, en Argentina el dólar profundizó la tendencia alcista y avanzó 30 centavos en la última rueda de la semana, producto de un mal clima internacional que se extiende tras la decisión de la Fed, la guerra comercial y la presión que impone al mercado local la cercanía de las PASO (elecciones primarias). Así, el promedio entre bancos que realiza el Banco Central (BCRA) fijó el precio del billete en los 45,87 pesos argentinos, 32 centavos arriba del jueves. En el mercado mayorista, el billete mostró un comportamiento similar y se colocó en los 44,65, lo que representa un alza de 30 centavos. En tanto, en Brasil, el dólar subió 1,15%, a 3,89 reales este viernes.

En el exterior se debilitó

El dólar cayó este viernes porque un crecimiento del empleo más lento en Estados Unidos en julio y la tensión entre Estados Unidos y China podría dar argumentos a la Reserva Federal para bajar las tasas de interés nuevamente en septiembre.

Los empleos no agrícolas aumentaron en 164.000 en julio, menos que en el mes anterior y los salarios subieron modestamente, informó el Departamento de Trabajo.

El informe se conoce un día después de que el presidente Donald Trump anunció más aranceles a bienes chinos, de un 10% a importaciones por valor de US\$ 300.000 millones a partir del 1° de septiembre, una medida que llevó a los mercados a asumir casi con seguridad que la Fed bajará sus tasas de septiembre.

El dólar cayó un 0,76% a 106,5 yenes, mientras que contra el euro se debilitó un 0,22%, a 1,1099 dólares. El franco suizo se fortaleció un 0,83% a 0,9818 unidades por dólar.

"A fin de cuentas, (el reporte de nóminas) es probablemente un número ligeramente negativo para el dólar porque creo que la totalidad del informe apoya los argumentos para que la Fed baje los tipos (de interés) en septiembre", dijo Greg Anderson, estratega de BMO Capital Markets.

La Fed recortó el miércoles sus tasas de interés por primera vez desde 2008. El presidente del banco central Jerome Powell dijo que la decisión era un ajuste de política de mitad de ciclo para proteger la expansión del país de la desaceleración económica que ocurre fuera de sus fronteras.

La tensión comercial es "un factor más que conduce a la fortaleza del dólar", dijo Anderson. Esos aranceles en particular aún no habían sido implementados por Washington porque afectan a productos fabricados por firma estadounidenses en China.

"Esta ronda en particular contraerá las ganancias de las compañías estadounidenses, aumentará los precios de los bienes de consumo en los Estados Unidos, pero su n es obligar a esas compañías a tener sus cadenas de suministro fuera de China".

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-corto-su-racha-bajista-y-avanzo-1-6-en-la-semana--20198218244>

El dólar tuvo la suba diaria más alta en 11 meses tras devaluación china

Autor: con información de Reuters y El Cronista.

Fecha: lunes 5 de agosto, 2019.

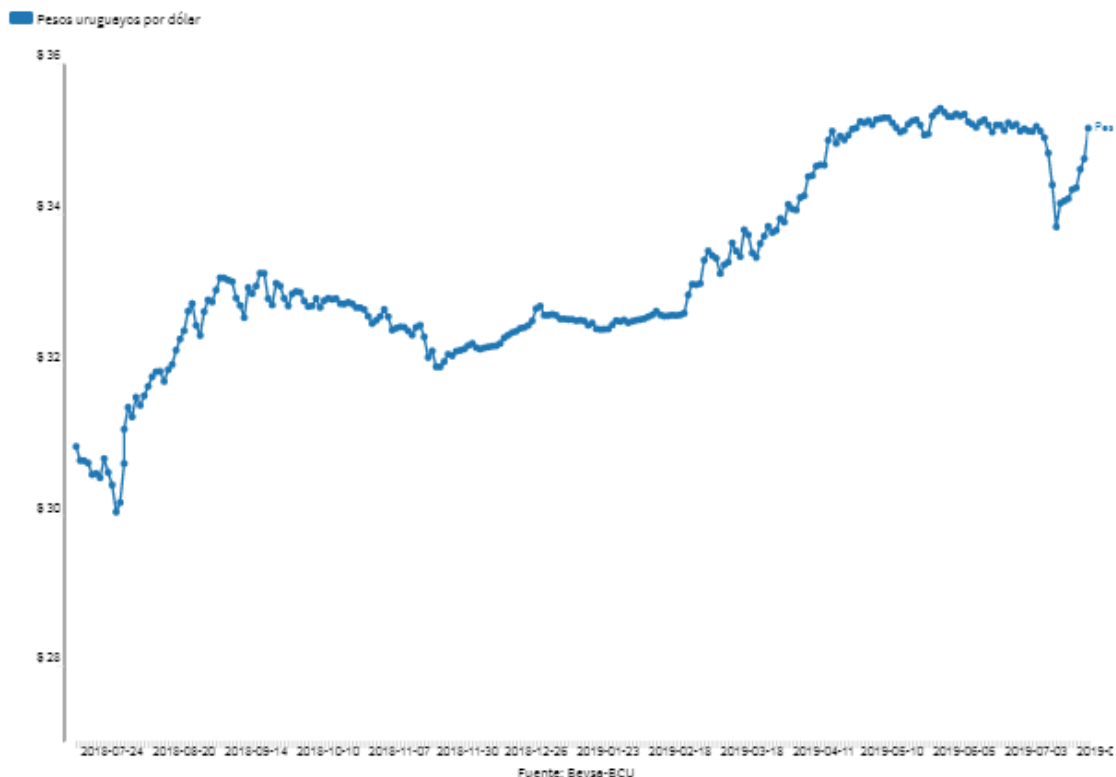
Un nuevo capítulo de la guerra comercial entre EEUU y China provocó un lunes negro en los mercados.

La devaluación del yuan este lunes provocó una fuerte apreciación del dólar en la región. China dejó caer su moneda en respuesta a los aranceles que el presidente Donald Trump le impondrá al gigante asiático a partir de setiembre y en un nuevo capítulo de la guerra comercial entre ambos países. En la plaza local el dólar subió 40 centésimos y la suba fue la más alta de este año.

El dólar mayorista terminó este lunes a \$ 35,141 con un aumento promedio de 1,17%. De esa manera, la divisa estadounidense tuvo la suba diaria más alta desde el 25 de setiembre del año pasado cuando se fortaleció 1,2%. La última operación efectuada a través de las pantallas de Bevsa fue mayor y se realizó a \$ 35,200 con un alza de 1,44%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



La operativa total fue por US\$ 19 millones sin que el Banco Central (BCU) interviniera en el mercado de cambios para evitar una depreciación mayor del peso uruguayo.

Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU), el dólar cerró a \$ 34,45 para la compra y a \$ 35,95 para la venta, con un aumento de 50 centésimos respecto al viernes. A su vez, en algunos cambios de la capital la divisa cotizó a \$ 36,25 para la venta.

En la región el billete tuvo el mismo comportamiento. El peso argentino se depreció 1,77%, solo superado por el peso colombiano que perdió más de 2%, mientras que el real retrocedió 1,60%, al igual que el peso mexicano. El dólar mayorista en Argentina saltó 84 centavos y terminó a 45,49 pesos. El promedio entre bancos que realiza el Banco Central (BCRA) dejó el precio del billete en 46,69 pesos, 80 centavos más.

En el mercado minorista, la divisa sumó 50 centavos en las pantallas del Banco Nación (BNA) hasta los 46,40 pesos.

China dejó este lunes que el yuan se debilitara a menos de 7 unidades por dólar, tocando un mínimo de 11 años, en una escalada de la guerra comercial entre Washington y Pekín que agitó a los mercados cambiarios del mundo.

Temerosos del impacto sobre el crecimiento mundial, los inversores se deshicieron de divisas asiáticas orientadas hacia la exportación y optaron por activos seguros, lo que impulsó al yen japonés a máximos de siete meses.

Las autoridades chinas, que se esperaba defendieran el nivel psicológicamente importante de 7 unidades por dólar, permitieron que la divisa traspasara ese piso y operara en mínimos desde la crisis global financiera de 2008.

"Tuvimos una reacción bastante significativa, donde el nivel de 7 era una cota a la que el mercado era muy sensible en la paridad dólar/yuan. Ahora que eso se ha roto, el apetito por el riesgo está sintiendo el golpe", dijo Brian Daingereld, jefe de estrategia para América de NatWest Markets en Connecticut.

"Creo que hay una percepción de que el presidente Trump podría escalar en términos de una reacción si es que considera que esto fue una acción deliberada de China para intentar debilitar su moneda artificialmente", dijo Daingereld.

El desplome se produjo después de que Pekín anunció una respuesta a la decisión del presidente de Estados Unidos de imponer aranceles del 10% a importaciones chinas por valor de US\$ 300.000 millones, poniendo fin a un mes de tregua comercial.

El dólar cayó 0,86% frente al euro esta jornada, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos descendieron por las expectativas del mercado de nuevos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal ante el recrudecimiento de las tensiones.

En los mercados "offshore", el yuan tocó su mínimo desde que comenzó el comercio internacional de la divisa china.

A su vez, la divisa estadounidense perdió 0,56% frente a una canasta de seis monedas.

El yen, moneda a la que recurren los inversores en tiempos de aversión al riesgo, trepó a su mayor nivel desde enero. La divisa japonesa subió 0,59% a 105,95 unidades por dólar.

En Wall Street, el Dow Jones bajaba 605,71 puntos, un 2,29%, a 25.879,30 unidades, mientras que el S&P 500 declinaba 62,90 puntos, un 2,14%, a 2.869,15 unidades. El Nasdaq, en tanto, perdía 213,65 puntos, un 2,67%, a 7.790,41 unidades.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-tuvo-la-suba-diaria-mas-alta-en-11-meses-tras-devaluacion-china-201985172824>

El dólar sube 40 centésimos en un lunes negro por la devaluación china

Autor: con información de El Cronista Y Reuters.

Fecha: lunes 5 de agosto, 2019.

La divisa cotizaba a \$ 35,85 para la venta, en un día de números rojos para monedas las monedas de emergentes y las bolsas.

El dólar comenzó la semana al alza en el mercado local, en una jornada marcada por la devaluación que China aplicó al yuan, en medio de la guerra comercial con Estados Unidos.

La divisa cotizaba este mediodía en la pizarra del Banco República (BROU) a \$ 34,35 para la compra y \$ 35,85 para la venta, 40 centésimos arriba del cierre del viernes.

También en las pantallas de los cambios privados el billete verde ganaba posiciones y se negociaba en la franja de \$ 34,20 para la compra y \$ 35,90 para la venta.

Por su parte, en Argentina el dólar saltaba 62 centavos y se vendía a 46,51 pesos, según el promedio que realiza entre bancos el Banco Central (BCRA).

El dólar mayorista saltaba 82 centavos a poco del mediodía y operaba así a 45,47 pesos. En el mercado minorista, el billete sumaba 50 centavos en las pantallas del Banco Nación y operaba así en los 46,40 pesos.

De esta forma, el peso argentino se depreciaba 1,77% en un día de números rojos para las monedas emergentes, tras la decisión de China de devaluar el yuan en respuesta a la aplicación de aranceles por parte de Estados Unidos a sus productos.

El yuan se devaluó más de 1,2% frente al dólar, que pasó a valer más de siete veces la moneda china por primera vez desde 2008, en medio de especulaciones de que Pekín estaba permitiendo la depreciación de la moneda para contrarrestarla última amenaza arancelaria del presidente Donald Trump en el marco de la llamada guerra comercial.

En ese escenario, los mercados de monedas y acciones de América Latina se hundían el lunes, debido a inversores liquidando activos locales ante el recrudecimiento de la aversión global al riesgo.

El peso mexicano se derrumbaba un 1,39%, al tiempo que el referencial índice bursátil S&P/BMV IPC hacía lo propio en un 1,14%.

La moneda de Brasil, el real perdía un 1,42% y el índice de acciones Bovespa retrocedía un 1,85%.

El peso colombiano alcanzó a desplomarse un 2,66% hasta un récord mínimo de 3.474 unidades por dólar, mientras el índice COLCAP caía un 1,98%.

El peso chileno anotaba una caída de 1,4% a su mínimo nivel en más de tres años y medio frente al dólar, en tanto que el principal índice de la Bolsa de Comercio de Santiago, el IPSA, operaba con una baja de alrededor de un 2%.

El sol peruano caía un 0,77%, un mínimo de más de dos meses, por demanda de dólares de agentes extranjeros, y el referente de la bolsa limeña descendía un 0,34% presionado por la caída en el precio del cobre y otros metales básicos.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-sube-40-centesimos-en-lunes-negro-para-emergentes-por-efecto-china-201985125827>

China devaluó su moneda y disparó la alerta en Uruguay y el mundo

Autor: con información de agencias

Fecha: martes 5 de agosto, 2019.

El gigante asiático se muestra dispuesto a desafiar a Trump y abre la puerta a una guerra de divisas.

El recorte en la tasa de interés anunciado la semana pasada por la Reserva Federal de Estados Unidos había llevado optimismo a los países emergentes, aun con la amenaza latente de una escalada en la disputa comercial entre Estados Unidos y China.

El panorama cambió en pocas horas, y a nivel global no hay otra cosa que incertidumbre. El yuan se devaluó este lunes y perforó la barrera de 7 unidades por dólar por primera vez en más de una década. El gigante asiático permitió que su moneda cayera a mínimos históricos en señal de que Pekín podría estar dispuesto a tolerar más debilidad de la moneda para contrarrestar el impacto de los nuevos aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. De esa forma hace que sus productos sean más baratos y más competitivos.

La medida no pasó desapercibida en Uruguay. Al igual que en el resto de la región, el primer efecto se vio en el mercado cambiario, donde el dólar se anotó una fuerte suba de 1,17% -la mayor en 11 meses- en el arranque de la semana y se negoció a \$ 35,141 en el promedio interbancario.

La devaluación de la moneda China supone también potenciales consecuencias en el comercio con el principal socio del país, en la medida que se pueda encarecer el ingreso de productos del exterior a ese mercado para satisfacer la demanda de alimentos y otros rubros.

En diálogo con El Observador, el director académico de la Escuela de Negocios Internacionales de la Cámara de Comercio Gonzalo Oleggin, consideró que la magnitud de la devaluación no tiene todavía un grado de afectación relevante en números, pero sí desde el punto de vista del impacto psicológico que ha generado en los mercados.

“Parece ser el instrumento que China encuentra para tratar de contrarrestar los efectos de la suba de aranceles de Estados Unidos. Si este es el método, realmente la situación sí es compleja, porque seguramente se vaya a volver a repetir”, armó.

Añadió que muchas veces lo que pasa en el mundo cuando una moneda devalúa es que el resto termina acompañando. “Entonces salimos de una guerra comercial para meternos en una guerra comercial y de monedas. Esa es la complejidad mayor que le veo. Es el punto de partida de algo que es un camino bastante sinuoso”, alertó el experto en comercio internacional.

Para Oleggin, en la medida que la devaluación se acentúe la única opción para Uruguay es seguir acelerando el tipo de cambio.

En lo que va de 2019, China se ha consolidado como el primer destino de las exportaciones uruguayas. Entre enero y julio se habían colocado US\$ 1.124 millones al gigante asiático. Los tres principales productos fueron carne con ventas por US\$ 581 millones, soja (US\$ 227 millones) y madera US\$ 94 millones).

El experto consideró que la situación planteada empieza a mostrar la desventaja de depender de un país como socio comercial. “Estamos transformando nuestra estructura comercial externa en China-dependiente. En el comercio internacional algo que hay que tener claro es la diversificación. Para Uruguay ha sido muy difícil mantenerla. Nuestro esquema productivo se está primarizando y el cliente ideal es China. A su vez nos estamos transformando en un exportador hacia China de nuestras principales materias primas. Entonces eso le suma complejidad”, armó.

Fuerte suba del dólar

En línea con lo sucedido en otros mercados emergentes, el dólar aumentó 1,17% en la plaza local y se negoció en el promedio interbancario a \$ 34,141, la suba diaria más importante desde el 25 de setiembre del año pasado. La jornada tuvo operaciones por US\$ 19 millones y no se registró intervención del Banco Central (BCU) para evitar una depreciación mayor del peso uruguayo.

También en la pizarra al público del Banco República (BROU) la divisa ganó posiciones y cerró a \$ 34,45 para la compra y \$ 35,95 para la venta, 50 centésimos más que el viernes pasado. A su vez, en algunos cambios de la capital la divisa cotizó a \$ 36,25 para la venta.

En la región el billete tuvo el mismo comportamiento. El peso argentino se depreció 1,77%, solo superado por el peso colombiano que perdió más de 2%, mientras que el real retrocedió 1,60%, al igual que el peso mexicano. El dólar mayorista en Argentina saltó 84 centavos y terminó a 45,49 pesos. El promedio entre bancos que realiza el Banco Central (BCRA) dejó el precio del billete en 46,69 pesos, 80 centavos más. En el mercado minorista, la divisa sumó 50 centavos en las pantallas del Banco Nación (BNA) hasta los 46,40 pesos.

Lunes negro

La lectura negativa quedó de manifiesta a nivel global con un descenso de los mercados bursátiles en el mundo, ante el temor que la batalla de aranceles desemboque en una guerra de monedas. Wall Street se hundió este lunes y sus tres grandes índices tuvieron su peor jornada del año. El índice industrial Dow Jones perdió 2,90% a 25.717,74 puntos, el Nasdaq, de valores tecnológicos, cedió 3,47% a 7.726,04 puntos y el S&P 500 dejó 2,98% para quedar en 2.844,74.

En ese contexto, los inversores corrieron a refugiarse en activos más seguros. De hecho, los precios del oro subieron hasta alcanzar US\$ 1.460 por onza, un máximo de más de seis años. El temor a una desaceleración en el crecimiento económico mundial y las expectativas de más recortes de tasas por parte de la Fed también respaldaron al lingote.

Las principales bolsas europeas cayeron con fuerza encabezadas por Londres que perdió 2,47%. El índice CAC 40 de París cedió 2,19% a 5.241.55 puntos, y el Dax de Fráncfort cayó 1,80% hasta los 11.658,51. En España, el IBEX 35 de Madrid perdió 1,31% y se situó en 8.870,80 puntos.

La bolsa de Sao Paulo, la mayor de América Latina, bajó 2,51% y quedó en 100.098 puntos, la de México cedió 1,2% a 39.496,36 y la de Buenos Aires dejó 1,17% para cerrar en 40.873 unidades.

La agitación de Wall Street estuvo además sobredimensionada porque en pleno verano boreal los movimientos del mercado son menos numerosos y en consecuencia la magnitud de las oscilaciones se amplifica.

Negociaciones rotas

La medida adoptada por China demuestra que las negociaciones entre ambos países están quebradas. Una prueba es la reacción que tuvo Estados Unidos. Tras la decisión de Beijing de devaluar su moneda a un mínimo de 11 años, el presidente Trump lanzó sus dardos, como hace usualmente, a través de Twitter para criticar a Beijing, pero también para colocar mayor presión sobre la Fed de EEUU.

"China dejó caer el precio de su moneda a casi un mínimo histórico. Se llama 'manipulación de divisas'. ¿Lo están escuchando Reserva Federal? ¡Esta es la mayor violación que debilitará muchísimo a China en el tiempo!", escribió en la red social.

Una de las críticas que hace EEUU sobre China, es que Pekín tendría una política monetaria centrada en tener el yuan a un nivel bajo de manera artificial para promover las exportaciones del gigante asiático.

Estos comentarios elevan las tensiones con la segunda economía global, con la que mantiene negociaciones para poner fin a la disputa, pero a la que amenazó con la aplicación de un 10% adicional de aranceles sobre bienes chinos para completar los US\$ 300 mil millones en productos exportados por el gigante asiático, que entraría en vigencia el 1° de setiembre próximo.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/china-devaluo-su-moneda-y-disparo-la-alerta-en-uruguay-y-el-mundo-201985193011>

Moody's ratificó calificación a Uruguay un escalón arriba del grado inversor

Autor: N/A

Fecha: miércoles 7 de agosto, 2019.

La agencia de riesgo también dejó sin cambios la perspectiva estable para la nota de la deuda soberana uruguaya.

La agencia Moody's ratificó este martes su calificación de crédito soberano del país en Baa2, un escalón por encima del grado inversor, a la vez que mantuvo la perspectiva estable.

Según la calificadora, la decisión se basa "en la moderada fortaleza económica" de Uruguay y la recuperación esperada en el crecimiento económico entre 2020 y 2022, asociado a la construcción de una tercera planta de celulosa en el país por parte de la finlandesa UPM.

Moody's espera que el crecimiento económico se desacelere a aproximadamente 0,5% en 2019, desde el 1,6% de 2018. El crecimiento promediará 1,8% en 2017-2020, en comparación con una mediana de 3,5% para los países con calificación Baa.

La proyección de crecimiento de Moody's para los próximos dos o tres años también está influida por la recuperación esperada en Argentina y una aceleración del crecimiento en Brasil, combinada con condiciones financieras internacionales más laxas, en la medida que los bancos centrales en los mercados desarrollados adoptan posturas monetarias más expansivas.

También puntualizó que aunque la fortaleza fiscal es baja, sigue por ahora en línea con la de sus pares con calificación Baa2.

Además, la agencia valoró que el historial de construcción de consensos políticos de Uruguay permitirá apoyar la adopción de medidas para enfrentar en los próximos años los desafíos económicos y fiscales estructurales.

Moody's señala que la mayoría de las fuerzas políticas han identificado la debilidad fiscal del Uruguay como uno de los desafíos macroeconómicos más urgentes que enfrentará la próxima administración, que tomará posesión en marzo de 2020.

En ese sentido, "existe un amplio consenso entre los partidos políticos sobre que el próximo gobierno deberá llevar a cabo una reforma de seguridad social", señaló. Asimismo, Moody's cree que el próximo gobierno probablemente adoptará medidas para reforzar la competitividad y apoyar el dinamismo económico mediante el apoyo a la inversión y el empleo.

La deuda uruguaya cuenta con nota de grado inversor por parte de cinco calificadoras de riesgo. Standard & Poor's (BBB), Moody's (Baa2) y R&I (BBB) la colocan un escalón por encima del mínimo y con perspectiva estable. En tanto, DBRS (BBB low) y Fitch Rating (BBB-) lo ubican en el mínimo, con el agregado que está última corrigió la perspectiva negativa en octubre pasado.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/moody-s-ratifico-calificacion-a-uruguay-un-escalon-arriba-del-grado-inversor-201986192621>

El dólar cerró estable en un día de calma para los mercados emergentes

Autor: Con información de agencias

Fecha: miércoles 7 de agosto, 2019.

China tomó acciones en dirección a estabilizar su moneda y aplacó los nervios de los inversores.

Un día después que la moneda china superara la barrera psicológica de siete unidades por dólar y sacudiera a los mercados financieros, la tregua en la guerra comercial entre el gigante asiático y EEUU devolvió algo de calma al clima global. Los mercados internacionales operaron con menos volatilidad y en los países emergentes hubo un respiro.

En el mercado local, el dólar mostró estabilidad y se negoció en el interbancario con una mínima suba de 0,02 %, tras comenzar la sesión a la baja. El promedio de las operaciones mayoristas se realizó en \$ 35,148. La jornada tuvo operaciones por US\$ 25,9 millones y no registró intervención del Banco Central (BCU).

Por su parte, en la pizarra del Banco República (Brou) el dólar no tuvo cambios respecto al lunes y cerró a \$ 34,35 para la compra y \$ 35,95 para la venta. En las pantallas de los cambios privados la divisa cotizaba en la franja de \$ 34,15 para la compra y \$ 36,15 para la venta.

En tanto, la plaza financiera de Argentina cerró con mejoras limitadas, luego de las fuertes pérdidas desatadas en la víspera por las crecientes tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

El riesgo país argentino, realizado por el banco JP. Morgan, caía seis puntos básicos a 896 unidades, luego de haber superado el lunes los 900 puntos, mientras que los bonos extrabursátiles subieron un 0,3% en promedio encabezados por las emisiones dolarizadas, tras ceder en la sesión previa un 2,4%.

El dólar retrocedió 20 centavos hasta 46,48 pesos en bancos y agencias de la city porteña. En Brasil el dólar caía 0,35% a 3,9623 reales por unidad.

La tensión de los mercados pareció reducirse cuando el Banco Popular de China fijó un punto medio más firme en el rango de cotización del yuan, lo que ayudó a calmar los nervios de los inversores.

El apetito por el riesgo mejoró cuando la autoridad monetaria fijó el rango medio de cotización del yuan para operaciones domésticas en 6,9683 unidades por dólar, por encima de la expectativa de 6,9871 yuanes por dólar, y bajo el umbral psicológico de 7 unidades por dólar.

Wall Street en verde

Wall Street cerró en verde la sesión del martes, el día después de la peor jornada del año para los principales índices neoyorquinos. Según los datos al cierre, el índice estrella Dow Jones subió un 1,21%, para cerrar a 26.029.52 puntos, y el Nasdaq ganó un 1,39%, hasta los 7.833,27 puntos. En tanto el S&P 500 ganó 1,3% hasta 2.881,77.

Brent cae por debajo de US\$ 60

Los precios del petróleo cayeron el martes más de un 1% y el contrato del Brent (referencia de Ancap) se negoció cerca de un mínimo de siete meses por debajo de US\$ 60 por barril.

El Brent ha perdido más del 9% en la última semana, después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, impuso nuevos aranceles a las importaciones chinas y Pekín tomó nuevas medidas contra los envíos agrícolas estadounidenses.

"En lo que respecta al mercado petrolero, hay dos preguntas clave: ¿Por qué China debería seguir comprando petróleo de Estados Unidos? Y ¿por qué China debería seguir adhiriéndose a las sanciones de Estados Unidos cuando se trata de comprar petróleo iraní?", dijo en una nota el analista de Commerzbank, Carsten Fritsch.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-cerro-estable-en-un-dia-de-calma-para-los-mercados-emergentes-201986184734>

Aflojó la tensión global y el dólar dejó de subir en Uruguay

Autor: con El Cronista y Reuters

Fecha: viernes 9 de agosto, 2019.

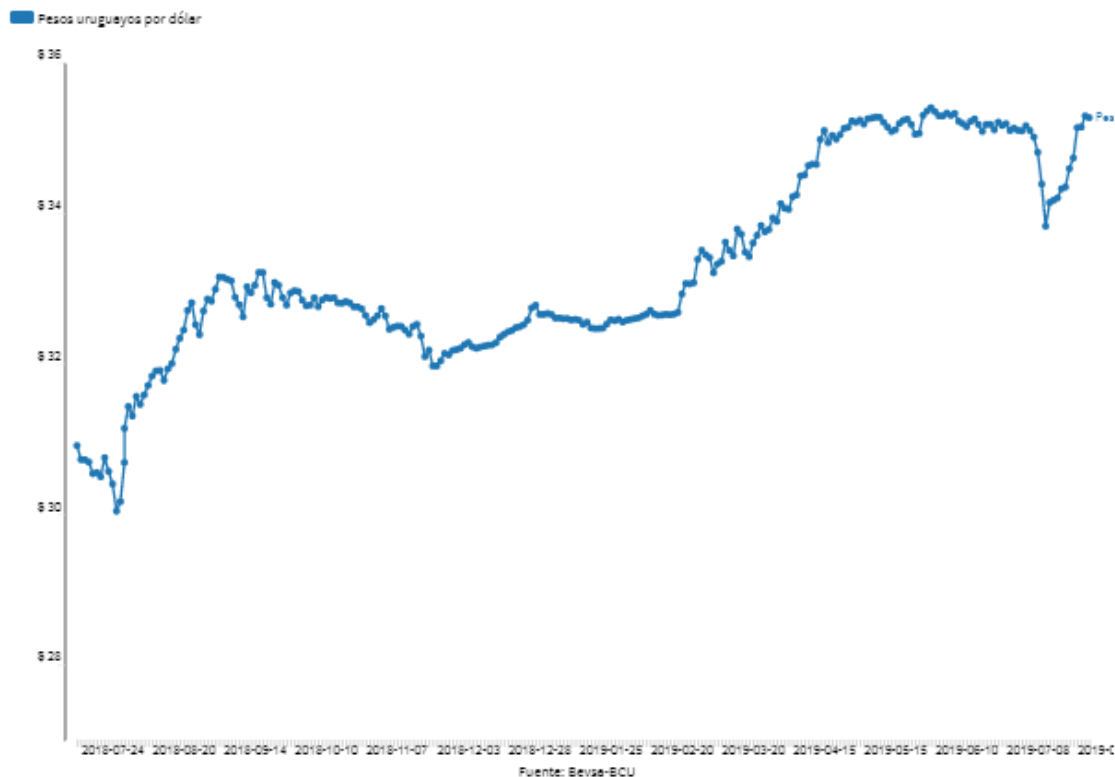
El billete verde cerró prácticamente estable con una mínima corrección bajista tanto en el mayorista como al público.

En una jornada de calma y de cierto optimismo en los mercados globales y las bolsas, el dólar en Uruguay puso fin a su escalada alcista de los últimos días y operó con una mínima contracción este jueves. En el promedio mayorista, la divisa estadounidense bajó 0,06% para quedar en \$ 35,273. En total, se operaron US\$ 41,1 millones y no hubo intervención directa del Banco Central (BCU).

Así el dólar cortó una racha alcista de 10 sesiones al hilo donde se había fortalecido más de 4% respecto al peso uruguayo, en medio de un clima de incertidumbre a nivel internacional por el endurecimiento de la guerra comercial entre EEUU y China, que tuvo su punto álgido en el arranque de la semana cuando la potencia asiática devaluó su moneda por encima de los 7 yuanes por dólar.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Por su parte, en la pizarra al público del Banco República, el dólar terminó la jornada con una baja leve de 2 centésimos frente al miércoles, para quedar a \$ 34,53 para la compra y \$ 36,03 para la venta. En algunos cambios privados, la punta vendedora descendió 5 centésimos y se ofrecía a \$ 36,20 sobre el cierre de esta jornada.

Calma regional y global

En la misma línea, en Argentina, sin presión externa ni interna, el peso argentino se apreció frente al dólar tras varias ruedas consecutivas de pérdidas. El mayorista cayó 37 centavos al cierre, a 45,22 pesos argentinos por billete verde. En tanto, en las pantallas del Banco Nación el billete cedió 40 centavos, una caída que se dio sobre el cierre, dado que durante casi toda la rueda se ofreció a 46,40, pero al cierre quedó en 46,20.

El peso argentino se apreció en torno al 0,4% durante la jornada, una tendencia que también se vio en las monedas de la región. El real, por ejemplo, lideró la lista de divisas que se revalorizan con un ascenso de casi 1%.

Por su parte, las acciones europeas tuvieron su mejor día en casi dos meses el jueves debido a que datos comerciales optimistas de China y la estabilización de su moneda ayudaron a calmar algunos temores de recesión y una escalada en la tensión comercial entre Pekín y Washington.

El STOXX 600 subió por segundo día seguido y cerró con una ganancia de 1,7%, dentro de la recuperación mundial tras días de agitación por la complicada relación de comercio entre Estados Unidos y China.

Todos los índices principales en Europa subieron más del 1%. El FTSE de Londres sumó un 1,2%, un avance que incluso limitado por ventas de acciones que entregan dividendos.

Las exportaciones de China aumentaron en julio un 3,3% con respecto al año anterior, el crecimiento más rápido desde marzo y por encima de la estimación más optimista de un sondeo de Reuters. Además, una caída en las importaciones no fue tan mala como se esperaba.

El avance fue conducido por los papeles de firmas de tecnología y recursos básicos. El sector de materiales anotó un alza de 2,5% tras una racha de pérdidas de 11 sesiones en la que bajó casi un 16%.

El yuan recuperó algo de terreno frente al dólar, aunque el banco central chino estableció su punto medio oficial por debajo del umbral de siete yuanes al dólar por primera vez desde la crisis financiera mundial.

El banco central había dejado que el yuan cayera a su nivel más bajo en más de una década a principios de esta semana, lo que generó temores de que usaría su moneda como el nuevo frente en su disputa comercial con Estados Unidos.

Las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos apruebe en septiembre un recorte de más de un cuarto de punto siguen altas en los mercados de bonos, una situación que debilitaba al dólar frente al euro y el yen.

Apuestas a nueva baja de la Fed

El dominio del dólar estadounidense llegará a su fin si la Reserva Federal cede ante la presión de los mercados financieros y el presidente Donald Trump y reduce las tasas de interés otros 50 puntos básicos este año, de acuerdo a una encuesta de Reuters.

Si bien el cambio en las expectativas respecto a la política monetaria de la Fed hacia un enfoque expansivo frente a la idea de un endurecimiento a principios de año no ha hecho caer al dólar, la última encuesta de 60 analistas aún mostró un panorama más débil para el billete verde.

El banco central estadounidense decidió recortar las tasas la semana pasada pero el dólar se mantuvo firme, impulsado principalmente por los comentarios del presidente de la Fed, Jerome

Powell, quien citó los últimos movimientos como "un ajuste de mitad de ciclo", lo que atenuó las expectativas de una flexibilización agresiva.

Si bien el atractivo del dólar se ha mantenido intacto debido a la sólida demanda de activos denominados en esa moneda, más del 40% de los estrategas que respondieron una pregunta por separado dijeron que un cambio en las expectativas de política de la Fed influiría en el valor de la moneda de ahora en adelante.

Según la herramienta FedWatch de CME, los mercados financieros están descontando al menos dos recortes de 25 puntos básicos en la tasa de la Fed para fin de año. Eso debilitaría significativamente al billete verde, según la mayoría de las respuestas a una pregunta adicional.

"El dólar necesita ser sacudido de su posición como una de las monedas clave de alto rendimiento del G10. Si las tasas evolucionan como los mercados creen en este momento ... eso probablemente contribuiría en gran medida a debilitar al dólar", dijo Adam Cole, jefe de estrategia de FX en RBC.

Si bien el mensaje de Powell es claro de que este no es el comienzo de un ciclo expansivo, Trump presionó reiteradamente al banco central y lo criticó por no reducir las tasas de manera más agresiva.

La Fed, que quiere armar su independencia, está preocupada por datos económicos que aún no respaldan una relajación agresiva. Al mismo tiempo, los temores por una extensión de la guerra comercial entre Estados Unidos y China justificaron la acción en la reunión de julio y desde entonces se han intensificado considerablemente.

"Estamos viendo una Reserva Federal que está bajo una presión política extrema. Si bien Powell continúa defendiéndose de eso en público, todavía es una situación bastante insoportable", dijo Jeremy Stretch, jefe de estrategia de tipo de cambio G10 en CIBC.

Los mercados "probablemente necesitarían ver a la Fed siendo mucho más agresiva bajo la presión de la Casa Blanca para permitir un dólar más barato", agregó.

Muchos otros bancos centrales están flexibilizando su política monetaria, o al menos insinuando hacerlo, y en algunos casos, como el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda el miércoles, definiendo movimientos mayores a lo esperado.

Eso invalida el argumento sobre los diferenciales de tasas de interés al menos hasta que la Fed cumpla con las expectativas, dijo Eric Theoret, estratega cambiario de Scotiabank, quien argumenta que las monedas están siendo impulsadas más por la confianza o la aversión al riesgo que por los fundamentos económicos.

La mayoría de las principales monedas del mundo han perdido terreno frente al dólar este año, al contrario de lo que los analistas han estado prediciendo en las encuestas de Reuters.

Los analistas prevén que el euro, que ha bajado más del 2% este año, se valore un 3% en 12 meses para negociarse a 1,15 dólares.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/aflojo-la-tension-global-y-el-dolar-dejo-de-subir-en-uruguay-201988163455>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/190:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/191:
Ranking de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios Julio 2019



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

La guerra comercial inicia una nueva batalla en el terreno de las divisas

Autor: Ana Llorens , Madrid

Fecha:

El escenario de batalla de la guerra comercial ha llegado al terreno de las divisas tras la decisión de China de dejar de sostener su moneda, el yuan, por encima del nivel de 7,1 en su relación con el dólar. Además, el gigante asiático ha pedido a sus empresas estatales (SOEs) que suspendan las compras de importaciones agrícolas de Estados Unidos, como respuesta a la imposición por parte de EE.UU. de aranceles del 10% a los productos chinos, movimiento que consideran contrario al acuerdo alcanzado entre Trump y Xi Jing Pi.

Por su parte, el Departamento del Tesoro de EE.UU. ha calificado a China como “país manipulador de divisas” y ha amenazado con tomar represalias en el marco del FMI para acabar con lo que considera una “ventaja competitiva” de China. Los mercados entraron en pánico y las caídas en los principales índices bursátiles fueron las más altas del año en curso. Al tiempo, hemos visto una fuerte revalorización de activos refugio como el oro que, tras una subida del 1,5%, se sitúa por encima de los 1.470 dólares la onza, niveles no vistos desde 2013.

Keith Wade, economista jefe y responsable de estrategia de Schroders, recuerda que el tipo de cambio era un asunto que estaba en la agenda de las conversaciones comerciales. “China se abstuvo de permitir que la moneda se debilitara mientras las negociaciones parecían estar avanzando. Sin embargo, esta depreciación es la respuesta a la decisión del presidente Trump de imponer aranceles del 10% sobre 300.000 millones de dólares de importaciones chinas el pasado viernes. En lugar de echarse atrás frente a la amenaza de EE.UU., China está contraatacando. Parece evidente que Trump ha infravalorado la reacción del gigante asiático”, sostiene Wade.

Como recuerda el economista jefe de Schroders, China quería que se eliminaran los aranceles como parte de cualquier acuerdo, pero “el problema ahora es que ambas partes podrían situarse en una posición en la que sería imposible retroceder sin perder fuerza. En consecuencia, las perspectivas de llegar a un acuerdo han disminuido y los riesgos de escalada de la tensión han aumentado”.

Paul O’Connor, director del equipo de multiactivos de Janus Henderson, cree que a corto plazo, “China aplicará algunas medidas adicionales de estímulo de cara a tratar de proteger a la economía del gigante asiático de los acontecimientos adversos en el frente comercial. Por otro lado, los bancos centrales de las principales economías harán todo lo que esté en su mano para rebajar las tensiones económicas, si bien probablemente no actuarán hasta dentro de uno o dos meses”.

Esty Dwek, responsable de estrategia global de mercado de Dynamic Solutions, una división de Natixis IM, “Nombrar a China manipulador de divisas significa que hay un riesgo de EE UU busque sanciones (...) pero es improbable que eso sea inmediato”.

“Por el momento, vemos pocos incentivos para que Trump deje de “ser duro” contra China (...) Lo que es más, el Presidente parece estar contando con que la Fed mitigará los riesgos económicos con mayores recortes de tipos, añadiendo más margen de actuación para su disputa comercial”.

¿Qué significa esto para el panorama mundial?

El aumento de las tensiones comerciales ejercerá una mayor presión a la baja sobre la actividad mundial, con la probabilidad de que los planes de inversión se retrasen o cancelen y de que el comercio sufra. China y la cadena de suministro asiática serán las más afectadas, pero el crecimiento de EE.UU. también se resentirá. "Junto con un dólar estadounidense más fuerte, este entorno podría llevar a la Reserva Federal a recortar los tipos de interés con mayor rapidez y en mayor medida. Un movimiento así complacería al presidente estadounidense, aunque Trump también podría revertir su decisión sobre los aranceles con un tweet", señala Wade.

En opinión de **Tom Elliott, estratega de inversiones internacionales de deVere Group**, el nerviosismo en los mercados financieros por la caída del renminbi ha alcanzado niveles de pánico porque un renminbi más débil exportará presión deflacionaria a las industrias manufactureras del mundo. "Los productos chinos, siempre competitivos en precio, serán aún más competitivos. Por lo tanto, esta es una mala noticia para los fabricantes fuera de China, en un momento en que la fabricación mundial está luchando con el debilitamiento del crecimiento de la demanda y el impacto negativo de la disputa comercial entre Estados Unidos y China en sus líneas de suministro y ganancias", afirma Elliott.

Además, añade Elliott, con las importaciones chinas cada vez más baratas, los esfuerzos de los principales bancos centrales para dinamizar la inflación han retrocedido. Y con él sus intentos de "normalizar" los tipos de interés, relajar la flexibilización cuantitativa y escapar del agujero negro de los tipos reales negativos.

A juicio de este experto, la diferencia con lo sucedido en el verano de 2015 es que esta devaluación "ocurre en el contexto de una guerra comercial con los Estados Unidos". Según el economista jefe de Schroders, en 2015, la incertidumbre sobre la dirección de la divisa china era significativa, ya que las autoridades no habían comunicado su cambio de estrategia a los mercados. "Hoy en día existe un marco más claro y algunas diferencias. Por ejemplo, en 2015 la exposición de las empresas a las divisas no estaba cubierta y no estaban preparadas para ninguna debilidad monetaria", destaca Wade.

¿Qué puede hacer EE.UU. ahora?

En este momento, la pregunta que se hacen los inversores es cómo responderá EE.UU. a China. Para Elliott la clave está en si Trump considera que la negativa de Beijing a intervenir más fuertemente en los mercados de divisas para apoyar el renminbi es una decisión estratégica para presionarle con respecto a las conversaciones comerciales. "Si concluyen que sí, podemos esperar una reacción furiosa de Trump", dice Elliott. No obstante, cree que "sería irónico que EE.UU. exigiera una actitud más liberal hacia el comercio por parte de China, objetando al mismo tiempo que se permita a la moneda fluctuar libremente".

Esty Dwek, responsable de estrategia global de mercado de Dynamic Solutions, una división de Natixis IM, considera que calificar a China de manipulador de divisas significa que hay riesgo de que EE.UU. buscará sanciones, pero es poco probable que sea algo inmediato. "Por el momento, vemos pocos incentivos para que Trump deje de 'ser duro' contra China. Lo que es más, el Presidente parece estar contando con que la Fed mitigará los riesgos económicos con mayores recortes de tipos, añadiendo más margen de actuación para su disputa comercial".

En la búsqueda de consecuencias, **Nick Wall, co-gestor del fondo Merian Strategic Absolute Return Bond**, identifica hasta tres ramificaciones. "La más obvia es que hace improbable un acuerdo comercial en el corto plazo, pero además significa una mayor fortaleza del dólar que perjudica al resto del mundo que ha tomado mucho dinero prestado en la moneda de reserva y los riesgos de una mayor contracción del dólar y una mayor volatilidad cambiaria ahora son

bastante altos. En tercer lugar, es deflacionario ya que la fortaleza monetaria de China significaba que estaba importando parte de la deflación del resto del mundo. Esto pone aún más responsabilidad en la Fed para facilitar la depreciación del dólar. Se esperan 60 pb de recortes de tipos antes de final de año, pero no creo que esto sea suficiente”.

Sobre la evolución de los tipos de interés, **Yves Bonzon, CIO y director de inversiones de Julius Baer**, o considera que Trump quiera forzar a la Fed a flexibilizar su política monetaria con la amenaza de las tarifas comerciales, sino que “quiere poner toda la presión posible sobre Beijing sin provocar un crash en el S&P 500 y una Fed dovish será de ayuda en este caso”. Sin embargo, el CIO de Julius Baer advierte que, a largo plazo, “un banco central expansivo es crecientemente ineficiente”.

A juicio de **Bart Hordijk, analista de MONEX Europe**, “el hecho de que este nivel de 7 yuanes contra el dólar se haya roto por primera vez en una década, después de dos intentos serios a fines de 2016 y 2018, pretende demostrar que China está lista para hacer lo que sea necesario contra los aranceles estadounidenses, a pesar de quedarse sin productos de exportación estadounidenses para aplicar aranceles adicionales. Por otro lado, las salidas de capital y las repercusiones políticas de un yuan más débil dan razones para creer que esto puede no ser el comienzo de un yuan más débil de forma sistemática. Creemos que el yuan continuará debilitándose, pero de una manera controlada y gradual”.

¿Qué consecuencias tiene para China?

El argumento simplista, según Hordijk es que China debilita su moneda para obtener una ventaja en los mercados de exportación, sin embargo, esto ignora la historia financiera reciente de China y sus objetivos estratégicos a largo plazo. “Primero, una moneda inestable puede conducir nuevamente a salidas de capital como en 2015-2016. En aquel entonces, las autoridades chinas consumieron una gran proporción de sus reservas extranjeras para defender el yuan y evitar la caída su divisa por debajo del nivel psicológico de 7 yuanes/ 1 dólar.

En segundo lugar, China está en medio de la apertura de sus mercados de bonos a inversores extranjeros a través de Hong Kong, con el objetivo de poner a disposición más fondos invertibles para la actividad económica en China. “Una vez más, una moneda volátil no es compatible con este objetivo, mientras que la emisión de bonos extranjeros debería proporcionar un nivel de estabilidad, ya que absorbe la liquidez del dólar”, sostiene este experto. Al respecto, **Mary-Therese Barton, directora de deuda de mercados emergentes de Pictet AM**, cree que a largo plazo esta situación puede favorecer necesarias reformas de la economía China de cara al sistema financiero mundial y facilitar que su deuda en moneda local llegue a ser una importante clase de activos internacional para los inversores. “Hay que tener en cuenta que el acceso al mercado local chino de bonos se ha abierto significativamente los últimos años, sobre todo con la llegada de Bond Connect, en 2017, que permite a los inversores extranjeros acceder a los bonos locales chinos directamente a través de la bolsa de Hong Kong. Antes era un proceso largo y complejo. Dado el tamaño del mercado de bonos de China, su peso en el índice JP Morgan GBI-EM GD puede llegar a ser de entre el 7 y el 10 %, el máximo para un solo país”, destaca Barton.

Hordijk también destaca el hecho de que la deseada transición de China hacia una economía más basada en el consumo y menos en su actividad manufacturera puede erosionarse con una mayor debilidad del yuan. “La economía china depende mucho del sector manufacturero que actualmente representa el 40% de su PIB y la vulnerabilidad del sector manufacturero a los cambios en la demanda global es una de las razones por las que China quiere avanzar más hacia una economía basada en el consumidor. Un yuan continuamente más débil erosiona esta transición porque mantiene la naturaleza competitiva de las exportaciones. Además, erosiona

el poder adquisitivo de los consumidores chinos ya que muchos bienes de consumo de alta calidad continúan siendo importados", concluye.

<https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/la-guerra-comercial-inicia-una-nueva-batalla-en-el-terreno-de-las-divisas>

Yuan cae bajo las 7 unidades por dólar en medio de escalada de guerra comercial

Autor: Karen Brettell

Fecha: martes 5 de agosto, 2019.

NUEVA YORK (Reuters) - China dejó el lunes que el yuan se debilitara a menos de 7 unidades por dólar, tocando un mínimo de 11 años, en una escalada de la guerra comercial entre Washington y Pekín que agitó a los mercados cambiarios del mundo.

Temerosos del impacto sobre el crecimiento mundial, los inversores se deshicieron de divisas asiáticas orientadas hacia la exportación y optaron por activos seguros, lo que impulsó al yen japonés a máximos de siete meses.

Las autoridades chinas, que se esperaba defendieran el nivel psicológicamente importante de 7 unidades por dólar, permitieron que la divisa horadara ese piso y operara en mínimos desde la crisis global financiera de 2008.

“Tuvimos una reacción bastante significativa, donde el nivel de 7 era una cota a la que el mercado era muy sensible en la paridad dólar/yuan. Ahora que eso se ha roto, el apetito por el riesgo está sintiendo el golpe”, dijo Brian Daingerfield, jefe de estrategia para América de NatWest Markets en Connecticut.

“Creo que hay una percepción de que el presidente Trump podría escalar en términos de una reacción si es que considera que esto fue una acción deliberada de China para intentar debilitar su moneda artificialmente”, dijo Daingerfield.

El desplome se produjo después de que Pekín anunció una respuesta a la decisión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de imponer aranceles del 10% a importaciones chinas por valor de 300.000 millones de dólares, poniendo fin a un mes de tregua comercial.

El dólar cayó un 0,86% frente al euro el lunes, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron por las expectativas del mercado de nuevos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal ante el recrudescimiento de las tensiones.

En los mercados “offshore”, el yuan tocó su mínimo desde que comenzó el comercio internacional de la divisa china.

El dólar cayó un 0,56% frente a una cesta de seis destacados rivales a 97,524 .

El yen, moneda a la que recurren los inversores en tiempos de aversión al riesgo, trepó a su mayor nivel desde enero. La divisa japonesa subió un 0,59% a 105,95 unidades por dólar.

<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-dolar-idLTAKCN1UV1D4-OUSLT>

Dólar y yuan suben ante más apetito por el riesgo

Autor:

Karen

Brettel

Fecha: viernes 9 de agosto, 2019.

NUEVA YORK (Reuters) - El índice dólar subió el jueves y el yuan se fortaleció después de que el banco central de China estableció un nivel para la moneda más fuerte de lo esperado, lo que impulsó el apetito por el riesgo.

El Banco Popular de China fijó el punto medio de la tasa de cambio del yuan en 7,0039 unidades por dólar. De todas maneras, fue el menor nivel en más de una década.

Datos que mostraron un incremento sorpresivo de las exportaciones del gigante asiático en julio frente al mismo mes del año pasado aumentó la confianza en los mercados.

El dólar bajó un 0,13% frente al yuan que cotiza a nivel internacional a 7,0727. El índice dólar, en tanto, avanzó un leve 0,08% a 97,626.

La moneda estadounidense cayó brevemente el jueves después de que el presidente Donald Trump culpó a la política monetaria de la Reserva Federal por la fortaleza del dólar y el daño a las fábricas estadounidenses.

Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China continuarían pesando sobre el yuan, ya que no se ve cerca una resolución del conflicto entre las dos mayores economías del mundo.

El euro avanzó brevemente en la sesión después de que Reuters informó que Alemania considera abandonar su largamentepreciado equilibrio presupuestario para financiar un costoso paquete de protección climática.

La moneda del bloque europeo ha sido impulsada en los últimos días ya que los inversores deshacen inversiones de "carry trade" en mercados emergentes que fueron financiadas en euros.

Por la tarde, el euro cayó después de que el viceprimer ministro italiano, Matteo Salvini, dijo que no había forma de superar las diferencias dentro de la coalición gobernante del país y que la única forma de avanzar era realizando nuevas elecciones.

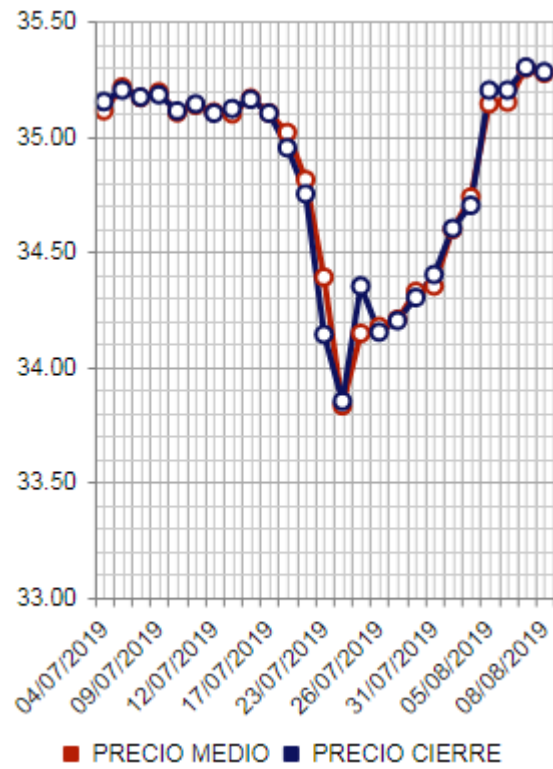
<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-dolar-idLTAKCN1UY1K2>



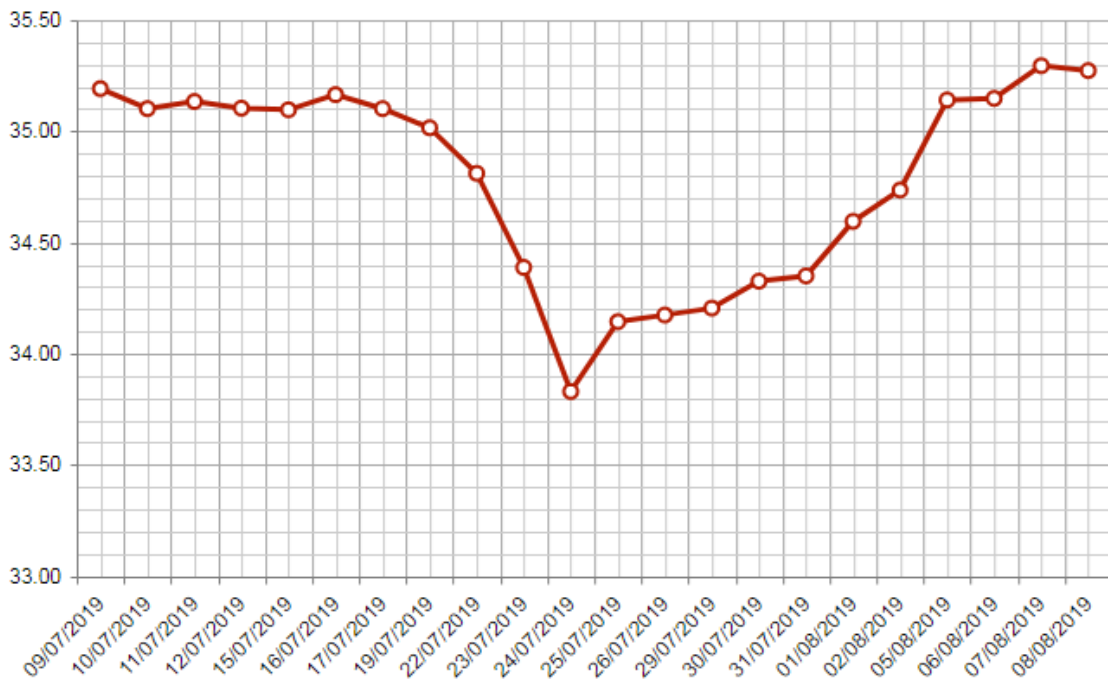
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



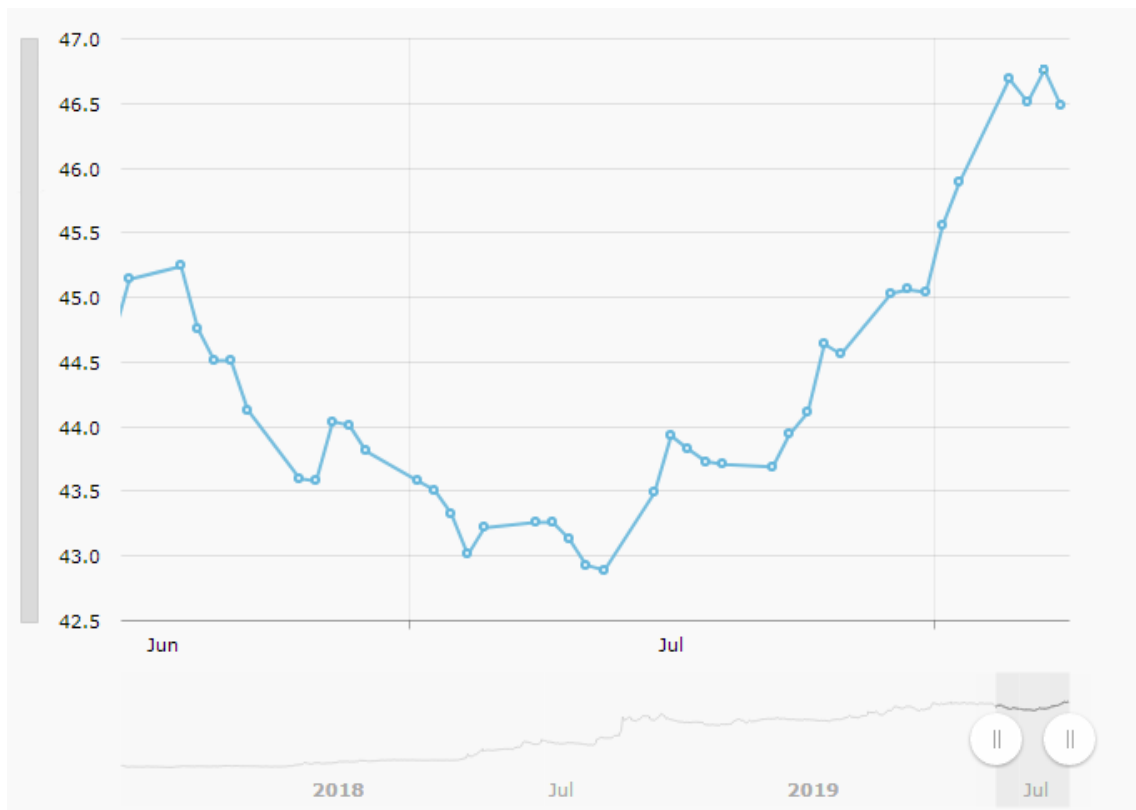
PRECIO DE CIERRE



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

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

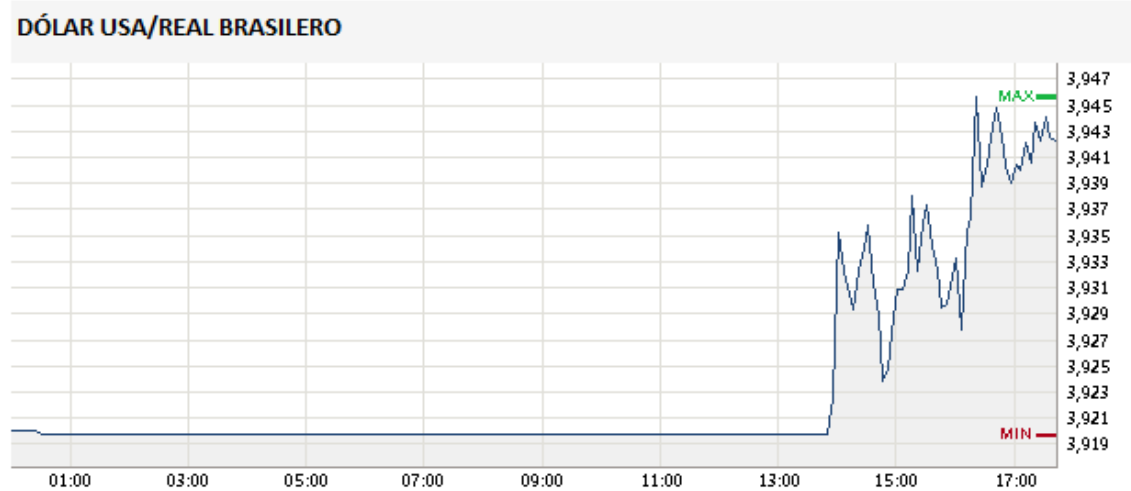
ARGENTINA:



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

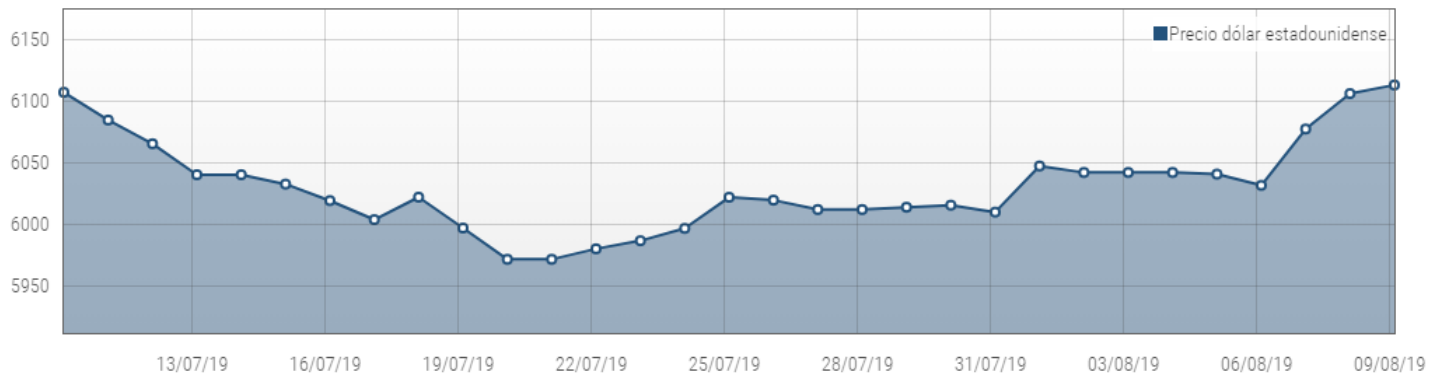
BRASIL:

Máx: 3,94 Min: 3,94 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	01/08/19	31/07/19	30/07/19	29/07/19
DOLAR AMERICANO (billete)	34.350/34.350	34.350/34.350	34.326/34.326	34.205/34.205
DOLAR AMERICANO (transf.)	34.350/34.350	34.350/34.350	34.326/34.326	34.205/34.205
PESO ARGENTINO (billete)	43.880	43.880	43.953	43.828
REAL (billete)	3.798	3.798	3.791	3.783
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.217	1.217	1.216	1.222
CAD (billete)	1.319	1.319	1.315	1.316
EURO (billete)	1.109	1.109	1.116	1.115

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=290719020819>

x|UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 05 de Agosto	\$4,2257
Martes 06 de Agosto	\$4,2267
Miércoles 07 de Agosto	\$4,2278
Jueves 08 de Agosto	\$4,2288
Viernes 09 de Agosto	\$4,2298
Sábado 10 de Agosto	\$4,2309
Domingo 11 de Agosto	\$4,2319

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 05.08.19	Valor 08.08.19
S&P500	2.844,5	2.938,68
Dow Jones	25.717,61	26.383,61
NIKKEI	20.698,61	20.606,11
NASDAQ	7.413,49	7.726,46
EURSTOXX50	3.310,08	3.375,38
FTSE 100	7.223,85	7.267,86
DAX INDEX	11.690,27	11.845,41
BOVESPA	99.759,81	103.892,75
MERVAL	40.906,23	41.118,62

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU
 PERIODO: 5/8/2019 AL 9/8/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
5/8/2019	5/8/2019	04/09/2019	PESOS	30	800,00	160,00	14,00
6/8/2019	7/8/2019	21/07/2021	PESOS	714	500,00	100,00	14,00
7/8/2019	7/8/2019	06/11/2019	PESOS	91	500,00	100,00	14,00
8/8/2019	9/8/2019	31/07/2020	PESOS	357	500,00	100,00	14,00
9/8/2019	9/8/2019	24/01/2020	PESOS	168	700,00	140,00	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