



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

09.09.19 – 13.09.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 09.09.19 al 13.09.19

I. Uruguay:

i. El País [Ver](#)

- ¿Cómo observó el Banco Central la actividad en el segundo semestre?
- El dólar con leve suba en Uruguay y el resto de la región
- El dólar con comienzo de semana al alza
- Tras impacto electoral, ¿a cuánto llegarán el dólar y la inflación en Argentina a fin de año?
- Mientras el dólar bajó en Uruguay, Trump estalló de nuevo contra la Fed
- Moody's advierte que la caída de reservas en Argentina podría continuar
- El FMI reitera que situación de Argentina es "sumamente difícil"
- El dólar cayó por segundo día en Uruguay y operó a la baja en la región
- BID aprobó nuevo crédito de US\$ 250 millones para Uruguay

ii. El Observador [Ver](#)

- Dólar subió 0,13% en el comienzo de semana
- El dólar subió y se vende arriba de \$ 37,50 en los cambios privados

II. Comunicaciones BCU [Ver](#)

III. Internacional [Ver](#)

- El uso de ETFs se está acelerando en América Latina
- Los tres escenarios para la deuda argentina

IV. Resumen de mercados [Ver](#)



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

¿Cómo observó el Banco Central la actividad en el segundo semestre?

Autor: N/A

Fecha: martes 10 de setiembre, 2019.

La próxima semana se conocerá el dato del PIB del segundo semestre y el Banco Central adelantó algunas tendencias en su Informe de Política Monetaria.

El Banco Central (BCU) ve “señales mixtas” en los indicadores parciales de actividad del segundo trimestre. El dato del Producto Interno Bruto (PIB) se conocerá la próxima semana.

En su Informe de Política Monetaria del segundo trimestre, el Central evaluó que la producción industrial “mostró una recuperación” explicada por las empresas más grandes del sector: Ancap, UPM, Montes del Plata y la fábrica de concentrados de Pepsi, mientras las exportaciones de bienes “mantienen una leve tendencia a la baja”.

Por otro lado, analizó que se observaron “señales positivas” relacionadas a indicadores del consumo, como la mejora del Índice de Confianza del Consumidor y que la “medición tendencial de la venta de autos 0 kilómetro se recupera levemente en el margen”.

Según el informe, en 2019 “Uruguay continuaría creciendo, aunque a una tasa menor a su potencial, completando 17 años de crecimiento ininterrumpido”.

El Central prevé que “del lado de la oferta, las principales actividades que contribuirán al crecimiento en el bienio 2019-2020 son la construcción, electricidad, gas y agua, transporte y comunicaciones y, en menor medida, algunos servicios”.

Del lado de la demanda, “el consumo continuará creciendo, aunque a un ritmo menor que en el pasado”. “A esto se suma la expansión de la inversión pública, impulsada por los proyectos de participación público-privada en vialidad y el comienzo del ferrocarril central”, al tiempo que “el proyecto UPM II, contribuirá a dinamizar a la inversión privada”, añadió el informe.

En tanto, el BCU evaluó que se redujo el atraso cambiario, ya que se “procesó un acercamiento del Tipo de Cambio Real respecto a su nivel de fundamentos” en los “últimos tres trimestres”.

Al respecto, señaló que la brecha que todavía persiste, responde al “encarecimiento relativo frente a los socios regionales, en especial Argentina, dado el fuerte ajuste de precios relativos que ha procesado ese país en el último año, en el marco de una gran inestabilidad macroeconómica”.

Actividad comercial.

El Indicador Adelantado de la Actividad Comercial (Lidcom) del segundo trimestre 2019 permite determinar que “para el segundo semestre de 2019 el sector Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles continuará atravesando un escenario de contracción, aunque de menor magnitud que el registrado en la primera mitad del año, lo que permitiría amortiguar las caídas trimestrales”. Así lo informó la Cámara Nacional de Comercio y Servicios (CNCS).

“La evolución tendencial de la actividad comercial (depurada de los efectos estacionales)

continúa atravesando una etapa recesiva, que si bien no se profundiza respecto a períodos previos, se mantiene”, indica el informe conocido ayer.

En el promedio del segundo trimestre 2019, el Índice de Difusión se mantiene en 0,60 lo cual implica que el 60% de las variables explicativas que componen el Lidcom incidieron positivamente en el resultado alcanzado.

Para lo que resta del año, este escenario relativamente más benévolo “no tendrá el impulso suficiente como para repuntar la actividad del sector, por lo que durante el tercer y cuarto trimestre 2019 la actividad comercial se mantendrá en la fase recesiva de su ciclo económico”.

Al cierre del año 2019 “la tasa promedio de variación del Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles permanecería en el terreno negativo, estimándose que superará el -3,0%”, concluye el informe de la CNCS.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/observo-banco-central-actividad-segundo-semester.html>

El dólar con leve suba en Uruguay y el resto de la región

Autor: N/A

Fecha: martes 10 de setiembre, 2019.

Al público en las pizarras del BROU la moneda cerró con una leve suba de cuatro centésimos en \$ 35,75 a la compra y \$ 37,25 a la venta. En Brasil y en Argentina también se registraron aumentos de la divisa.

El dólar interbancario cotizó ayer al alza al finalizar en un valor promedio de \$ 36,476, lo que implicó una variación de 0,13% respecto al cierre de la semana anterior. En lo que va del año la divisa acumula una suba de 12,62% y en septiembre presenta una baja de 0,45%.

El Banco Central (BCU) continúa sin intervenir en el mercado de cambios en septiembre, a diferencia de lo que ocurrió en agosto cuando vendió US\$ 395,9 millones -US\$ 291,9 millones en el mercado spot y US\$ 104 millones en el mercado de futuros y forwards- como forma de contener la suba de la moneda estadounidense.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) ayer se realizaron 80 operaciones por un monto de US\$ 37,4 millones.

El billete verde cotizó con precios que oscilaron entre un máximo de \$ 36,53 y un valor mínimo de \$ 36,4 para cerrar finalmente en \$ 36,5.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar tuvo una leve suba de cuatro centésimos y cerró con un valor de compra de \$ 35,75 y de venta de \$ 37,25.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense también cotizó al alza al cerrar en 4,08 reales, lo que implica una variación de 0,29% respecto al cierre de la semana anterior.

En igual sentido operó en Argentina. Allí el dólar cerró a un valor de 56,02 pesos argentinos en el mercado oficial, lo que implicó una leve suba de 0,36% respecto al cierre anterior. En el año el incremento es de 48,59% y en el mes de septiembre -cuando comenzó el nuevo cepo cambiario- el billete verde lleva acumulada una caída de 5,86%.

Consultado ayer sobre los vaivenes financieros en Argentina, el ministro de Economía Danilo Astori, dijo que se sigue “paso a paso lo que ocurre, analizando las posibilidades de acción”. Aseguró que “Uruguay está con amortiguadores muy importantes para que los desequilibrios de la Argentina no se transmitan al país”.

Por otra parte, Astori destacó que Uruguay ocupa el primer lugar en el índice ESG de JPMorgan, que evalúa a los países emergentes en función de factores sociales, medioambientales y de gobernabilidad. “Es una muy buena noticia. El índice da una perspectiva de sustentabilidad a mediano plazo para los inversores y es tenido en cuenta por los decisores internacionales”, dijo.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-leve-suba-uruguay-resto-region.html>

El dólar con comienzo de semana al alza

Autor: N/A

Fecha: miércoles 11 de setiembre, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cotizó con una suba de 10 centésimos cerrando con un valor de compra de \$ 35,85 y uno de venta de \$ 37,35.

El dólar interbancario cotizó al alza por segunda jornada seguida al cerrar ayer en un valor promedio de \$ 36,6. Esto representa una variación de 0,33% respecto al cierre del lunes.

En la semana la divisa acumula una suba de 0,46% y en el mes de setiembre presenta una baja de 0,12%. En tanto, en el año la suba del dólar es de 12,99%.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 45 transacciones por un monto de US\$ 26,9 millones.

La divisa estadounidense cotizó con precios que oscilaron entre un valor máximo de \$ 36,61 y un mínimo de \$ 36,57 para cerrar finalmente en \$ 36,6.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cotizó con una suba de 10 centésimos cerrando con un valor de compra de \$ 35,85 y uno de venta de \$ 37,35 mostrando una variación de 0,28% respecto al cierre anterior.

El Banco Central (BCU) no intervino ayer al igual que en lo que va del mes.

Por otra parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) reabrió ayer la Nota del Tesoro en Unidades Indexadas (UI) Serie 26. El monto de la licitación fue de 325 millones de Unidades Indexadas (UI), unos US\$ 37,8 millones, con una demanda de 289,64 millones (US\$ 33,7 millones). Finalmente, se adjudicaron 117,22 millones (US\$ 13,7 millones) a una tasa de 2,25%.

Dólar en la región.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa presentó una nueva suba al cotizar a un valor de 4,11 reales, lo que implica una variación de 0,84% respecto al cierre anterior. En este mercado, en la semana el dólar acumula una suba de 1,13% y en el mes la variación es a la baja en 0,67%. Mientras que en el año el billete verde acumula un incremento de 6,07%.

En sentido contrario operó en Argentina, donde la moneda estadounidense cotizó con una leve baja, al cerrar en el mercado oficial a 56,01 pesos argentinos, lo que implica una caída de 0,02% respecto al cierre anterior. En la semana el dólar lleva acumulada una suba de 0,34% y en setiembre presenta una caída de 5,88%. A su vez, en el año 2019 el alza es de 48,57%.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-comienzo-semana-alza.html>

Tras impacto electoral, ¿a cuánto llegarán el dólar y la inflación en Argentina a fin de año?

Autor: La Nación/GDA
Fecha: miércoles 11 de setiembre, 2019.

El informe de LatinFocus Consensus Forecast, que es una recopilación de estimaciones de bancos y consultoras, proyectó cuáles van a ser los valores de los indicadores para Argentina a fin de año.

De acuerdo con la última edición del informe LatinFocus Consensus Forecast (un compendio de estimaciones de bancos y consultoras), para fin de año se espera un dólar de 66,68 pesos argentinos, cuando el mes pasado se estimaba un tipo de cambio de \$49,83 dicha moneda. Para 2020, las proyecciones de los analistas indican que el dólar valdrá 88,42 pesos argentinos, por arriba de los 60,65 que se pronosticaban el mes pasado.

Según esas proyecciones, la inflación estimada para todo 2019 será del 53,7%. Este valor es 13,6 puntos porcentuales más que la estimación que había arrojado el informe el mes pasado. Para 2020 se prevé un aumento de precios de 41,2%, lo que significa 13,5 puntos porcentuales más de lo que estimaban en agosto.

Por otro lado, las proyecciones de LatinFocus marcan que el PBI se contraerá un 2,8% en 2019, lo que representa una caída mayor de 1,3 puntos porcentuales con respecto a la estimación del mes pasado. Para 2020 se prevé una nueva contracción de 1,4%, mucho peor que la expansión del 2,1% que se estimaba solo hace un mes. El país volvería a crecer recién 1,9% en 2021, según las proyecciones.

"La economía ha estado sumida en una crisis financiera desde la contundente victoria del candidato peronista Alberto Fernández en las elecciones primarias, que arrojaron tanto al peso como al mercado bursátil en una espiral descendente. Para hacer frente a los crecientes problemas financieros, el Gobierno pospuso los pagos de algunos vencimientos a corto plazo y anunció que buscaría un "nuevo reperfilamiento voluntario" de la deuda a más largo plazo", analiza el informe.

Y agrega: "Esto llevó a Standard & Poor's y a Fitch Ratings a rebajar la calificación crediticia de Argentina a 'incumplimiento selectivo' e 'incumplimiento restringido', respectivamente, aunque posteriormente retiraron estas clasificaciones. En un intento por estabilizar el tipo de cambio y limitar la salida de reservas, el Banco Central estableció una serie de restricciones a las compras de dólares. Es probable que el reciente drama financiero haya dado un duro golpe a las perspectivas de la economía, que ha mostrado signos tangibles de mejora en el segundo trimestre".

Las estimaciones del LatinFocus Consensus Forecast resultan similares a las presentadas en la última publicación del Reporte de Expectativas del Mercado (REM), que realiza el Banco Central entre economistas y entidades locales y extranjeras.

En su última edición, publicada el 3 de este mes, se proyecta una caída del 2,5% del PBI para este año (era -1,5% en el mes anterior), y una de 1,1% en 2020 (en la edición pasada se esperaba un crecimiento de 2%). Con respecto al tipo de cambio, estiman que el mayorista cerrará en diciembre a 66,7 pesos argentinos (era 50 de dicha moneda hace poco más de un mes).

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/impacto-electoral-cuanto-llegaran-dolar-inflacion-argentina-ano.html>

Mientras el dólar bajó en Uruguay, Trump estalló de nuevo contra la Fed

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 12 de setiembre, 2019.

El dólar tuvo una variación de -0,2% en Uruguay y finalizó ayer en \$ 36,52. El presidente de Estados Unidos.

El dólar interbancario cotizo a la baja ayer por primera vez en la semana, al finalizar en un valor promedio de \$ 36,52. Esto representa una variación de -0,20% respecto al cierre anterior. Así, la divisa acumula en la semana una suba de 0,26% y en lo que va de setiembre una caída de -0,3%. En tanto, en el año la suba del dólar es de 12,76%.

El Banco Central (BCU) sigue sin intervenir en el mercado de cambios este mes. En agosto las ventas de la autoridad monetaria para contener al dólar habían alcanzado US\$ 395,9 millones.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 44 transacciones por un monto de US\$ 21,5 millones.

La divisa estadounidense cotizó durante la jornada con precios que variaron entre un máximo de \$ 36,6 y un mínimo de \$ 36,5 para cerrar finalmente en \$ 36,52.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cotizo con una baja de ocho centésimos, cerrando a la compra a \$ 35,77 y a la venta a \$ 37,27 con una variación diaria de -0,21%.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense presentó una baja de 1,16% al cotizar en 4,06 reales. En la semana el dólar acumula una leve caída de 0,05% y en setiembre la variación es -1,82%. En el año el billete verde acumula un aumento de 4,84%.

En sentido contrario operó en Argentina, donde el dólar tuvo una suba de 0,3% al cotizar en el mercado oficial a 56,18 pesos argentinos. En la semana acumula una suba de 0,64% y en el mes una caída de 5,60%. En el año el alza es de 49,02%.

Trump.

El presidente estadounidense Donald Trump, dijo que la Reserva Federal debería bajar las tasas de interés a “cero o menos” para ayudar a “refinanciar nuestra deuda” con menores costos por intereses y mayores plazos. Trump culpó al jefe del banco central estadounidense, Jerome Powell, de desperdiciar “una oportunidad única en la vida”. “Tenemos una gran moneda, poder y balance. Estados Unidos debería pagar siempre la menor tasa. ¡Nada de inflación!”, escribió ayer Trump en un par de tuits.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-uruguay-trump-estallo-nuevo-fed.html>

Moody's advierte que la caída de reservas en Argentina podría continuar

Autor: EFE

Fecha: jueves 12 de setiembre, 2019.

Sólo en ese mes las reservas monetarias de Argentina cayeron en US\$ 13.799 millones.

La calificadora de riesgo Moody's advirtió que la caída de las reservas monetarias de Argentina podría continuar pese a los controles cambiarios impuestos por el Gobierno de Mauricio Macri hace diez días.

La agencia dijo en un informe que, si bien las medidas deberían ayudar a calmar la presión negativa sobre el tipo de cambio, es probable que las pérdidas de reservas continúen a medida que los depósitos en moneda extranjera huyan del sistema bancario.

El pasado día 1 el Gobierno decretó restricciones a las compras de dólares y las transferencias al exterior para aliviar la presión negativa sobre el tipo de cambio y frenar la caída de reservas del Banco Central.

El ritmo de descenso en el "stock" de reservas de Argentina se ha acelerado a partir de las tensiones en el mercado cambiario desatadas tras el revés del presidente Mauricio Macri, quien aspira a la reelección, en las elecciones primarias del pasado 11 de agosto.

Sólo en ese mes las reservas monetarias de Argentina cayeron en US\$ 13.799 millones.

Según apuntó Moody's en su informe, una porción "significativa" de la caída en las reservas se explica por las retiradas de depósitos bancarios en moneda extranjera y, en menor medida, por las ventas diarias de dólares que el Banco Central ha hecho en la plaza bancaria para contener el alza del precio de la moneda estadounidense.

La calificadora señaló que, si bien los controles cambiarios han tenido "cierto éxito" para limitar la depreciación del peso argentino, la caída de reservas ha continuado por la retirada de dólares depositados en los bancos.

Los depósitos en divisa extranjera han caído casi un 30 % en el último mes, alcanzando los 23.300 millones de dólares el viernes último, frente a los 32.500 millones que se registraban justo antes de las primarias.

"Las perspectivas de pérdidas continuas de las reservas permanecen, aumentando la probabilidad de que las autoridades impongan controles de capital adicionales en el futuro cercano", advirtió Moody's.

Las reservas monetarias del Banco Central argentino cerraron este miércoles en 50.233 millones de dólares.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/moody-advier-te-caida-reservas-argentina-continuar.html>

El FMI reitera que situación de Argentina es "sumamente difícil"

Autor: EFE

Fecha: jueves 12 de setiembre, 2019.

"La situación siguió siendo sumamente difícil, el nivel de inflación siguió siendo muy elevado y eso hizo incrementar la tasa de pobreza, la actividad económica disminuyó", dijo el portavoz del FMI.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) reiteró este jueves su compromiso con Argentina al reconocer que la situación económica del país se encuentra en un punto "sumamente difícil" .

"La situación siguió siendo sumamente difícil, el nivel de inflación siguió siendo muy elevado y eso hizo incrementar la tasa de pobreza, la actividad económica disminuyó (...) Estamos plenamente comprometidos con seguir adelante", dijo el portavoz del FMI, Gerry Rice, en una rueda de prensa en Washington.

Rice confirmó, además, que una delegación argentina, liderada por el ministro argentino de Hacienda, Hernán Lacunza, se desplazará a Washington "a finales de septiembre" para continuar con las conversaciones con el FMI sobre el programa de asistencia financiera de 56.300 millones de dólares para reactivar esa economía.

Rice explicó que la economía de Argentina sufrió un "nuevo choque de confianza" en agosto, tras los resultados de las primarias en ese país, que afectó la estabilidad macroeconómica que se había conseguido con las medidas recomendadas por el Fondo.

"El programa logró reducir el déficit de cuenta corriente y el déficit fiscal, dos elementos muy importantes de vulnerabilidad", defendió.

Asimismo, recordó que el FMI es el "prestamista de última instancia para los miembros (países miembros del Fondo)" cuando se encuentran en una época de crisis, por lo que las autoridades son conscientes de los riesgos existentes.

"Nosotros intentamos hacer más fácil el ajuste de un país en épocas de crisis, ayudamos a proteger la economía en general y a los grupos más vulnerables a través de nuestros programas", aseguró.

Rice no descartó una posible próxima reunión de los expertos del FMI con el líder peronista Alberto Fernández, que se impuso de manera holgada en las elecciones primarias de Argentina, aunque no dio más detalles.

Un equipo del FMI, dirigido por el jefe de la misión, Roberto Cardarelli, viajó a Argentina a mediados de agosto y mantuvo "conversaciones productivas" con Lacunza y el presidente del Banco Central de Argentina, Guido Sandleris.

Según el Gobierno de Mauricio Macri, el objetivo es garantizar la estabilidad de aquí a las elecciones presidenciales del 27 de octubre y poner fin a los sobresaltos en los mercados que se suceden tras el revés del oficialismo en las primarias del pasado 11 de agosto en las que se impuso Fernández.

Argentina firmó el año pasado un acuerdo de auxilio financiero con el FMI por 56.300 millones de dólares, de los cuales ya fueron desembolsados 44.500 millones de dólares.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/fmi-reitera-situacion-argentina-sumamente-difcil.html>

El dólar cayó por segundo día en Uruguay y operó a la baja en la región

Autor: N/A

Fecha: viernes 13 de setiembre, 2019.

El dólar interbancario finalizó ayer en \$ 36,44 y registró el segundo cierre a la baja. Misma evolución tuvo en Brasil y Argentina.

El dólar interbancario cotizó a la baja por segunda vez consecutiva en la semana al finalizar ayer en un valor promedio de \$ 36,444. Esto significa una variación a la baja de 0,22% respecto al cierre del día anterior.

En lo que va de la semana el dólar acumula una leve suba de 0,04% y en septiembre una baja de 0,54%. A su vez, en el año la divisa tuvo una suba de 12,52%.

Ayer a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 57 transacciones por un monto de US\$ 28,3 millones.

La divisa estadounidense cotizó con precios que oscilaron entre un máximo de \$ 36,46 y un mínimo de \$ 36,4 para cerrar finalmente a un valor de \$ 36,45.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense cotizó con una baja de siete centésimos, cerrando con un valor de compra de \$ 35,7 y de venta de \$ 37,20.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa presentó una nueva baja al cotizar en 4,05 reales, lo que implica un descenso de 0,34% respecto al cierre anterior. En el año 2019 el billete verde acumula un incremento de 4,48%.

En el mismo sentido se movió ayer el dólar en Argentina. En el mercado oficial de cambio cerró a un valor de 56,10 pesos argentinos, lo que implicó una caída de 0,14% respecto al cierre anterior. Esta semana en el vecino país la divisa acumula un aumento de 0,5% mientras que en el mes de septiembre muestra una caída de 5,73%. En tanto, en el año el alza llega a 48,81%.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-cayo-segundo-dia-uruguay-opero-baja-region.html>

BID aprobó nuevo crédito de US\$ 250 millones para Uruguay

Autor: N/A

Fecha: viernes 13 de setiembre, 2019.

El dinero del Banco Interamericano de Desarrollo será para costear la segunda etapa de un programa de modernización en distintas áreas para consolidar la inserción internacional de Uruguay.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un segundo crédito de US\$ 250 millones para Uruguay bajo la modalidad de desembolso diferido, según reveló la organización en un comunicado de prensa. En diciembre de 2017 el banco confirmó la primera operación por el mismo monto.

El destino del dinero será financiar la segunda etapa del Programa de Modernización del Marco de Inversión, Comercio e Innovación, cuyo objetivo "es modernizar el marco normativo e institucional de inversión, comercio e innovación y, con ello, contribuir a consolidar el proceso de inserción internacional de Uruguay".

A su vez, en dicho comunicado explicó que el programa también tiene los fines de aumentar la inversión, "el comercio internacional del país", "mejorar la innovación en empresas y la absorción tecnológica para maximizar el impacto local de la inversión".

El préstamo del BID tiene un plazo de amortización —método en el que se liquida la deuda en pagos parciales— de 20 años. Asimismo aclaró que es "un período de gracia que dependerá del cronograma de amortización acordado para el caso de que la solicitud de desembolso sea formalizada durante el período de retiro". Por último, especificó que el crédito tiene una tasa de interés basada en Libor (en inglés, London InterBank Offered Rate).

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/bid-aprobo-nuevo-credito-us-millones-uruguay.html>

EL OBSERVADOR

Dólar subió 0,13% en el comienzo de semana

Autor: Con información de El Cronista

Fecha: lunes 9 de setiembre, 2019.

La divisa se negoció a \$ 36,476 en el promedio de las operaciones interbancarias.

El dólar comenzó la semana al alza en el mercado local, en una jornada de calma a nivel regional y global.

La divisa se negoció en el promedio interbancario a \$ 36,476, un valor 0,13% superior al del viernes.

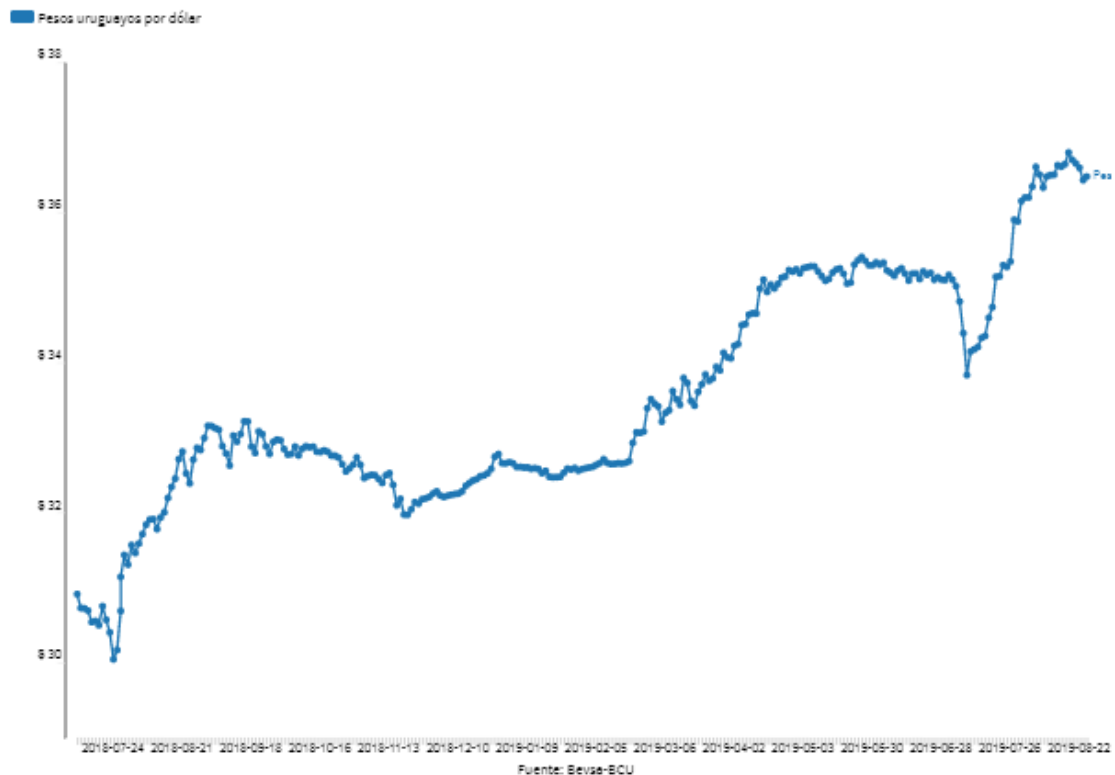
En la jornada hubo operaciones por un total de US\$ 37,4 millones y no se registró intervención del Banco Central (BCU).

Por su parte, en la pizarra del Banco República (Brou) la divisa se negociaba este lunes a \$ 35,70 para la compra y \$ 37,20 para la venta, niveles similares a los del viernes.

En las pantallas de los cambios privados el dólar cotizaba en la franja de \$ 25,40 para la compra y \$ 37.40 para la venta.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



En tanto, en Argentina la divisa subió 13 centavos y cerró a 58,15 pesos, según el promedio que realiza el Banco Central (BCRA). El dólar minorista se mantuvo sin cambios en los 57 pesos en las

pantallas del Banco Nación (BNA). El dólar mayorista sumó 20 centavos en el MULC y terminó a 56,02 pesos. De esta forma, el peso argentino se depreció 0,31%, en un mal día para el resto de la moneda de la región.

El dólar blue se movía en la franja de los 59 pesos.

Por su parte, en Brasil el dólar aumentaba 0,82% este lunes y cotizaba a 4,0956 reales por unidad.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-subio-0-13-en-el-comienzo-de-semana-201999163145>

El dólar subió y se vende arriba de \$ 37,50 en los cambios privados

Autor: con información de El Cronista.

Fecha: miércoles 11 de setiembre, 2019.

La divisa se negoció a \$ 36,598 en el promedio mayorista.

El dólar subió este martes por segundo día consecutivo en el mercado local y parece retomar la senda al alza que abandonó la semana pasada.

La divisa se negoció en el promedio interbancario a \$ 36,598, un valor 0,33% superior al del lunes.

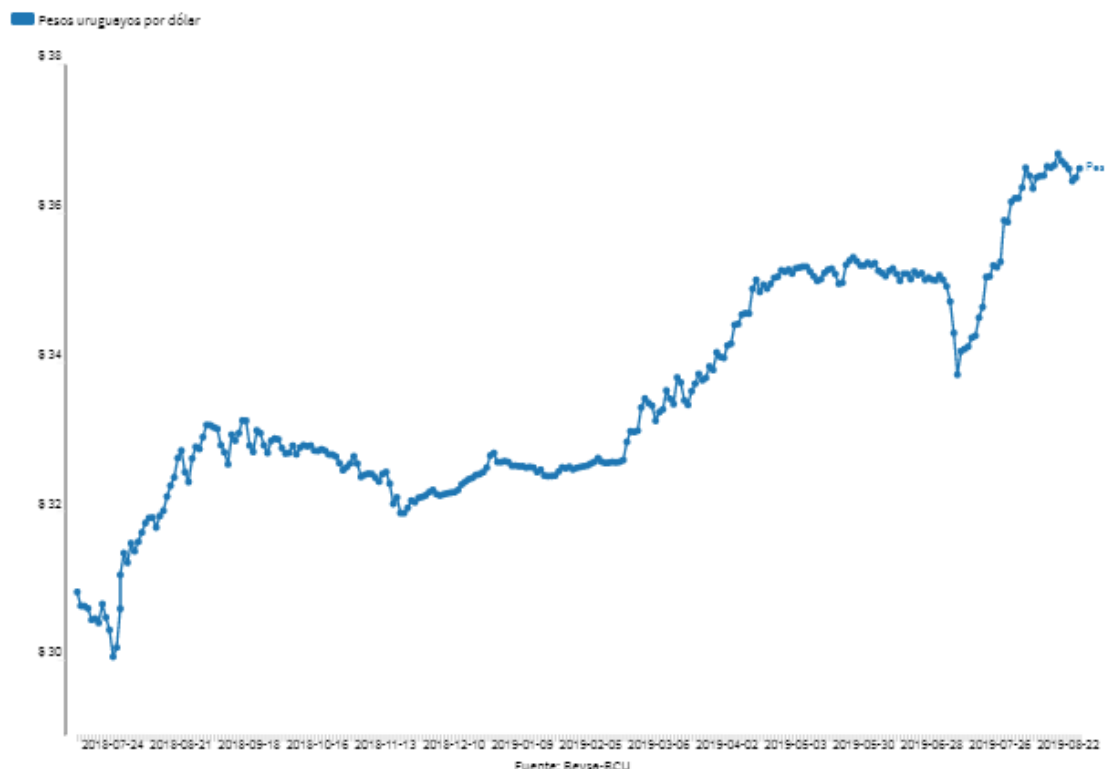
En la jornada hubo operaciones por US\$ 26,9 millones y no se registró intervención del Banco Central (BCU).

En la pizarra del Banco República (Brou) el dólar cotizaba este martes a \$ 35,85 para la compra y \$ 37,35 para la venta, 10 centésimos más que el cierre anterior.

Por su parte, en las pantallas de los cambios privados el dólar se movía en la franja de \$ 35,55 para la compra y \$ 37,55 para la venta.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Argentina

En Argentina el dólar minorista se quedó clavado en los 57 pesos en las pantallas del Banco Nación (BNA), niveles a los que cayó el pasado lunes 2 de setiembre, un día después de las medidas de restricción cambiaria que lanzó el Gobierno.

En tanto, el promedio entre bancos que realiza el Banco Central (BCRA) se colocó en los 58,13 pesos, 2 centavos por debajo del cierre previo, mismo comportamiento que mostró el dólar mayorista que perdió un centavo y terminó la rueda en los 56,01 pesos en el MULC. De esta forma, el peso argentino se depreció apenas 0,04%, mismo comportamiento que mostró el real brasileño.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-subio-y-se-vende-arriba-de-37-50-en-los-cambios-privados-2019910174920>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/207:
REGISTRO DE AUDITORES EXTERNOS – C Y G ASOCIADOS S.R.L. –
Transformación de tipo social a C Y G ASOCIADOS S.A.
- Comunicación N°2019/208:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – INSCRIPCIÓN CERTIFICADOS DE
PARTICIPACIÓN DE OFERTA PÚBLICA FIDEICOMISO FINANCIERO CAF-AM
FERROCARRIL CENTRAL – FIDUCIARIO REPUBLICA AFISA



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

El uso de ETFs se está acelerando en América Latina

Autor: Funds Society

Fecha: miércoles 11 de setiembre, 2019.

Aunque los ETFs son una adición relativamente reciente a la inversión institucional en América Latina, están asumiendo rápidamente un papel importante como herramienta de los gestores institucionales latinoamericanos. Basándose en los resultados de entrevistas con 50 instituciones en América Latina, Greenwich Associates espera que su uso se acelere en América Latina.

El estudio concluye que, al igual que sus contrapartes en otras regiones, la mayoría de las instituciones latinoamericanas están comenzando con asignaciones relativamente pequeñas a los ETF, principalmente con exposición a renta variable. "A través de estas inversiones iniciales, las instituciones están descubriendo la eficiencia y versatilidad que los ETFs pueden aportar a sus carteras de inversión. A medida que lo hacen, están ampliando su uso de ETFs a renta fija y otras clases de activos" señala Andrew McCollum, autor del estudio, quien añade que las instituciones latinoamericanas están introduciendo a los ETFs principalmente como un medio para obtener exposiciones estratégicas a largo plazo y para diversificar las carteras. Luego utilizan a los ETFs para una serie de aplicaciones adicionales, que van desde los ajustes tácticos y así como para mejorar la liquidez de la cartera.

Las instituciones latinoamericanas que utilizan ETFs hoy en día invierten un promedio del 7,6% del total de sus activos en ellos, y se espera ver un crecimiento de ese porcentaje en 2017. De las instituciones latinoamericanas que actualmente invierten en ETFs, el 68% espera aumentar las asignaciones el próximo año, con 64% de planificando un aumento de más del 10%. Más de dos tercios de las instituciones latinoamericanas que actualmente invierten en ETFs de renta fija planean aumentar las asignaciones en el próximo año. Greenwich Associates espera que las tasas de crecimiento de los ETF se aceleren debido a varias tendencias:

Las instituciones de todo el mundo están experimentando con nuevas e innovadoras estructuras de fondos ETF para ayudarles a manejar niveles crecientes de volatilidad y otros desafíos que enfrentan sus carteras. En América Latina, más del 50% de los inversionistas institucionales de ETF invierten en smart beta, y la mitad de estos usuarios planean aumentar las asignaciones a esos ETFs en los próximos 12 meses. La demanda parece ser la más fuerte para los ETFs de smart beta que generan ingresos y ayudan a las instituciones a manejar la volatilidad.

Los impedimentos actuales a la inversión se darán a medida que las instituciones latinoamericanas adquieran experiencia con los ETF. Factores como la disponibilidad limitada de ETFs, las directrices internas de inversión que limitan o prohíben el uso, y las preocupaciones sobre la liquidez y los gastos del ETF han ralentizado inicialmente la adopción de ETFs en otros mercados. Todos estos factores se han relajado con el tiempo, ya que las instituciones vieron a los adoptantes tempranos usarlos de manera segura y eficaz.

Las instituciones seguirán integrando los ETFs en la combinación de vehículos de inversión que emplean en sus carteras, junto con y como reemplazo de derivados y otros productos. Casi el 60% de las instituciones que utilizan derivados han diversificado su combinación de vehículos de inversión en el último año reemplazando una posición de futuros existente por un ETF, principalmente por su simplicidad operativa y reducción de costos. De cara al futuro, el 42% de los usuarios de ETFs planea evaluar las posiciones de futuros existentes tanto en renta variable como en renta fija para su posible reemplazo.

La demanda institucional de ETFs en América Latina se verá impulsada por la continua proliferación de fondos multi-activos. Siguiendo una tendencia mundial, aproximadamente el 40% de los gestores de activos latinoamericanos que invierten en ETFs los utilizan en fondos multi-activos y están invirtiendo el 14% del total de sus activos en ETFs. Mientras los gestores latinoamericanos lanzan fondos multi-activos, Greenwich Associates espera que las asignaciones a ETFs dentro de esos fondos aumenten.

Los ETF en formato UCITS brindarán nuevas oportunidades de inversión. Los inversores latinoamericanos están comenzando a iniciar sus operaciones con UCITS y según McCollum se sorprenden gratamente por sus beneficios, incluyendo la eficiencia fiscal y operacional. A medida que las instituciones se familiaricen con los ETF y busquen nuevas maneras de emplearlos, los ETFs en formato UCITS se convertirán en una parte significativamente mayor del universo de inversiones latinoamericano.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/etf/el-uso-de-etfs-se-esta-acelerando-en-america-latina>

Los tres escenarios para la deuda argentina

Autor: Funds Society

Fecha: jueves 12 de setiembre, 2019.

- El perfil de vencimientos de la deuda en 2020 registra una singularidad muy particular: post reperfilamiento, más del 95% de los vencimientos de capital con el sector privado corresponden a instrumentos con legislación argentina
- A partir del año siguiente, la situación se invierte. Este dato amplía el margen de maniobra del gobierno

El rompecabezas macro-político-financiero argentino tiene hoy tantas piezas abiertas que vuelven virtualmente imposible anticipar la forma en la que se rearmará en los próximos meses. Sin embargo, sostenemos que cualquier rearmado posible comienza por la forma de tratamiento que vaya a darse a la deuda. A la actual administración no le dan los tiempos para hacerlo y el nuevo gobierno no va a tener tiempo material de postergar esta definición.

Definido este punto, el abanico del resto de las decisiones de política (monetaria, fiscal, régimen cambiario y fuentes de financiamiento) se acotan notablemente. Con esa decisión sobre la mesa, las variables que definirán la coyuntura 2020 (crecimiento, inflación, tipo de cambio real y brecha cambiaria) quedan fuertemente determinadas, y con ella, una indicación más firme para los precios de los activos.

Escenarios de tratamiento de la deuda

El perfil de vencimientos de la deuda en 2020 registra una singularidad muy particular: post reperfilamiento, más del 95% de los vencimientos de capital con el sector privado corresponden a instrumentos con legislación argentina.

A partir del año siguiente, la situación se invierte. Este dato amplía el margen de maniobra del gobierno y deja tres posibilidades para el tratamiento de la deuda. La probabilidad que uno le puede asignar a cada uno de estos escenarios es función de un conjunto de variables, donde la mayoría tienen hoy una realización incierta.

A continuación, presentamos cada uno de los escenarios, explicando en qué consisten y cuál es -a nuestro entender- la probabilidad de que se materialice cada uno de ellos.

1. Default generalizado a la 2001: corresponde al escenario más extremo ya que implicaría un incumplimiento en el pago de las obligaciones de deuda sin distinción de legislación, moneda, plazo o acreedor. Al igual que en 2001, en este escenario, la deuda con organismos multilaterales (la más importante del FMI) se mantendría corriente.

Tal como venimos sosteniendo en nuestros reportes, entendemos que a pesar de los enormes desafíos que definen a las actuales circunstancias, la rigidez de la deuda y la baja proporción de los acreedores privados en el total vuelven inviable un default generalizado. Entendemos que las declaraciones de Alberto Fernandez "Argentina no tiene posibilidad de caer en default si yo soy Presidente" y Mauricio Macri sobre este punto abonan esta interpretación.

2. Reprogramación voluntaria / Canje a la uruguayaya: ésta es una posibilidad cierta de encarar el problema con criterios de mercado. Se trata de una propuesta "amigable" que contemple extensión de plazos, algún eventual recorte de intereses y excluya quitas de capital. El universo de bonos elegibles abarcaría a los bonos con vencimientos más próximos.

Este escenario tiene algunos contratiempos prácticos: la implementación de una operación de estas características no es instantánea. La experiencia internacional indica que, en el mejor de los casos, se requieren dos meses. Si tomamos la fecha del anuncio de Lacunza, el canje se debería concretar en la fecha de la elección presidencial, lo cual vemos muy poco probable (además, todavía ni siquiera se presentó el proyecto en el Congreso). En otras palabras: en la situación actual, de materializarse este escenario el canje recién sería llevado a cabo por el próximo presidente.

3. Canje en dos etapas: este es un escenario intermedio entre los dos analizados previamente. Consiste, en un primer momento, en ofrecer un canje (¿voluntario?) para los instrumentos con ley local que representan el más del 95% de los vencimientos de capital de 2020 y con ello ganar tiempo para poder ofrecer, más adelante, un segundo canje más amplio para la deuda con ley internacional.

Para volver más atractivo el canje local, éste podría contemplar una cláusula de reversibilidad: los tenedores de los nuevos instrumentos podrían tener el derecho a participar del segundo canje en iguales términos y condiciones. Entendemos que una propuesta de estas características debería contar con buena receptividad por parte de los bonistas, especialmente teniendo en cuenta la experiencia reciente de reprogramación unilateral de Letes y Lecaps, también regidos por ley local.

El año que viene, Argentina deberá enfrentar vencimientos de capital de bonos en manos del sector privado por USD 19.0bn, de los cuales USD 18,6bn son legislación local (USD 5,7bn bonos en USD; USD 3,5bn bonos en ARS; USD 5,9bn letes/lelink y USD 5,6bn lecaps/lecer).

Solo USD 0,4bn del bono internacional en francos suizos corresponden a vencimientos de ley extranjera del año que viene. Esta operación alivianaría significativamente el programa financiero del 2020 y permitiría “comprar tiempo” para poder hacer una restructuración voluntaria y ordenada para los bonos globales.

Una cuestión adicional (y muy importante) que atraviesa a cada uno de los escenarios de forma transversal es la opinión del FMI. Claramente, el organismo no apoyaría la hipótesis planteada en el escenario de default generalizado, y frenaría automáticamente los desembolsos agendados para 2020 por aproximadamente USD 4,0bn. Cabe recordar que una de las condiciones que el FMI se autoimpone para activar un desembolso es que “haya perspectivas de recuperar acceso a los mercados de capitales privados dentro de una ventana temporal”.

Pero definitivamente sí debería apoyar los escenarios 2 y 3, como hizo con Ucrania y Uruguay, entre otros. Conceptualmente, la decisión que tome el próximo gobierno en relación con tratamiento de la deuda también tendrá implícito una decisión sobre qué tipo de relación quiere llevar con el organismo.

Desde el punto de vista de mercado, a los precios actuales los bonos claramente no tienen valor en el escenario 1, pero si lo tienen en los escenarios 2 y 3, a nuestro criterio los más probables.

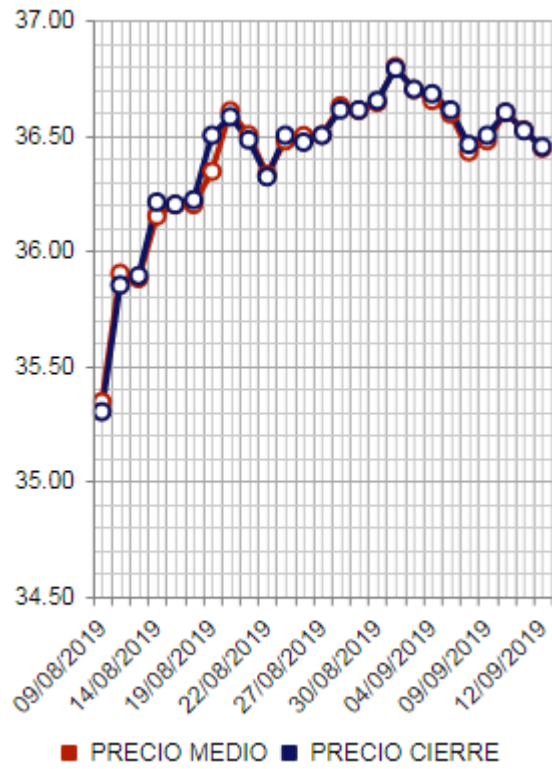
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/tres-escenarios-deuda-argentina>



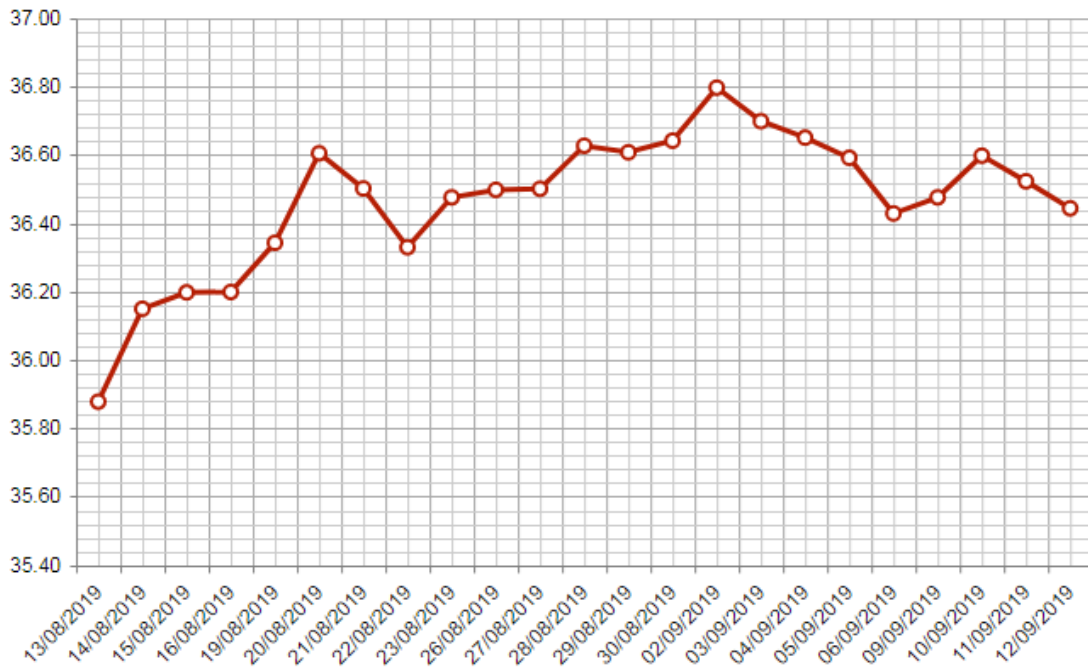
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



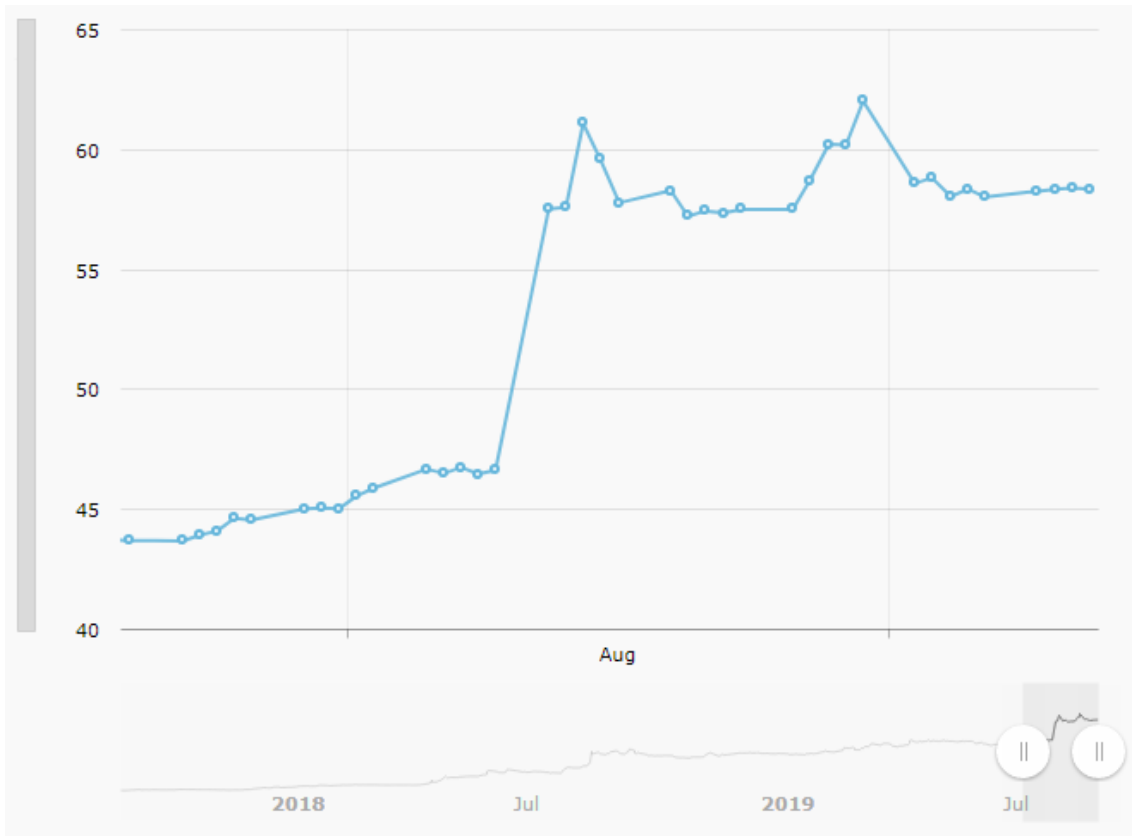
PRECIO DE CIERRE



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

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

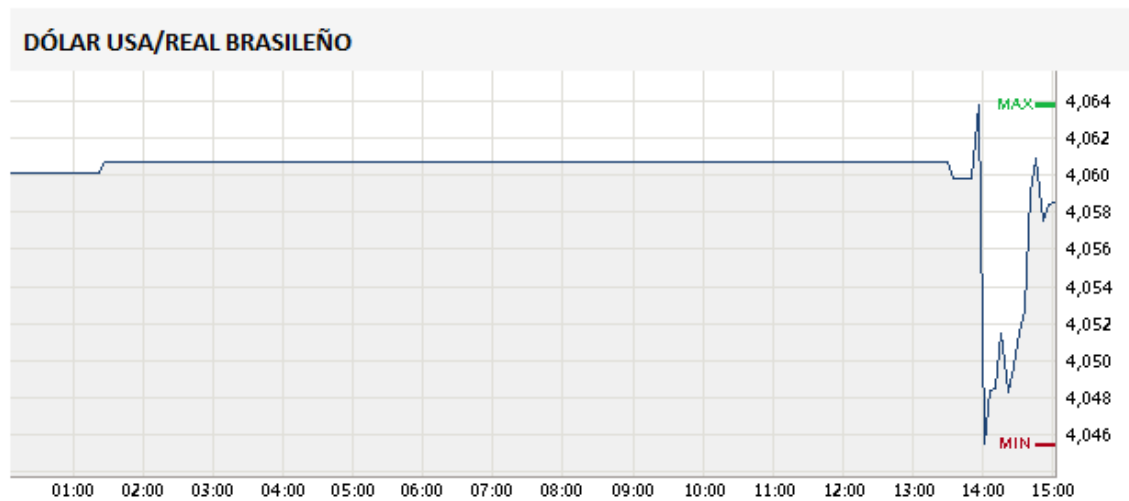
ARGENTINA:



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

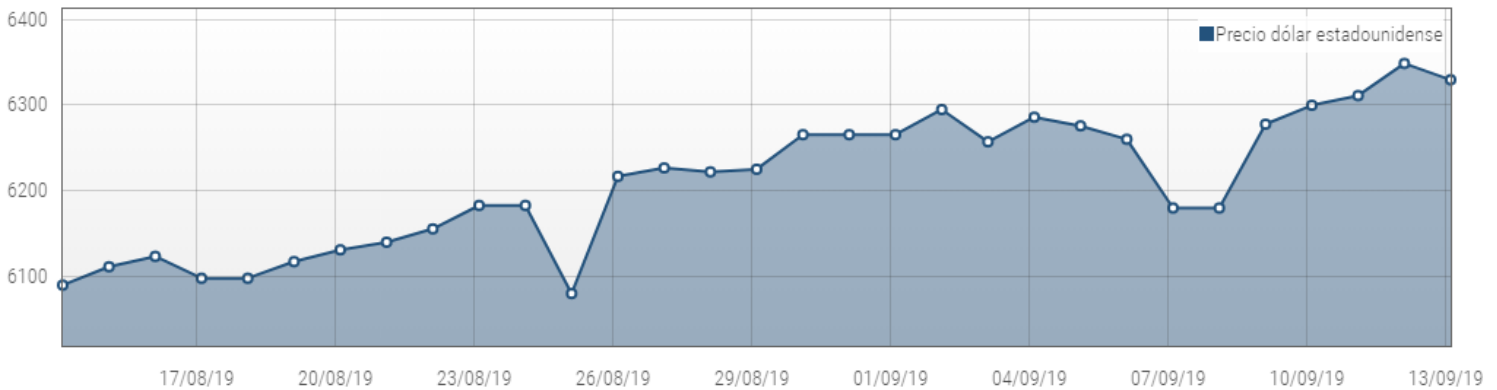
BRASIL:

Máx: 4,06 Min: 4,06 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	05/09/19	04/09/19	03/09/19	02/09/19
DOLAR AMERICANO (billete)	36.651/36.651	36.651/36.651	36.699/36.699	36.797/36.797
DOLAR AMERICANO (transf.)	36.651/36.651	36.651/36.651	36.699/36.699	36.797/36.797
PESO ARGENTINO (billete)	56.010	56.010	55.351	56.020
REAL (billete)	4.104	4.104	4.179	4.178
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.222	1.222	1.208	1.206
CAD (billete)	1.322	1.322	1.333	1.333
EURO (billete)	1.104	1.104	1.097	1.097

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=020919060919>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 09 de Septiembre	\$4,2628
Martes 10 de Septiembre	\$4,2640
Miércoles 11 de Septiembre	\$4,2653
Jueves 12 de Septiembre	\$4,2665
Viernes 13 de Septiembre	\$4,2678
Sábado 14 de Septiembre	\$4,2690
Domingo 15 de Septiembre	\$4,2703

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

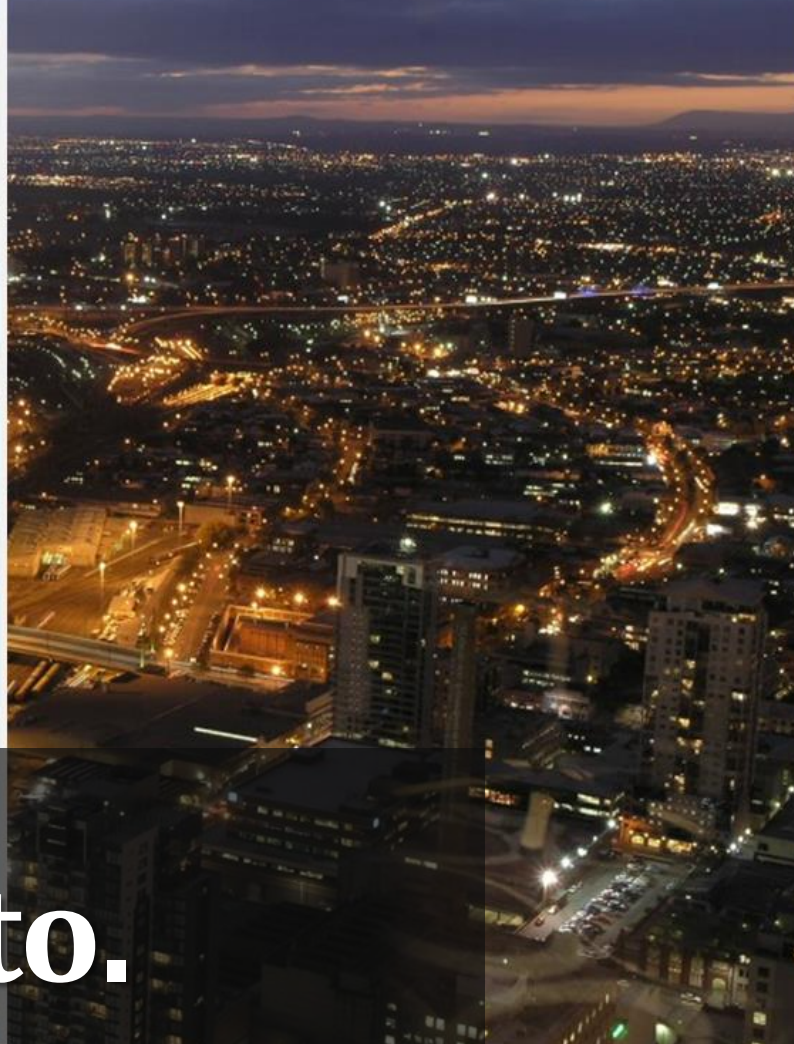
Índice	Valor 09.09.19	Valor 12.09.19
S&P500	2.978,67	3.099,77
Dow Jones	26.840,26	27.204,84
NIKKEI	21.322,82	21.777
NASDAQ	7.835,8	7.918,95
EURSTOXX50	3.495,02	3.538,86
FTSE 100	7.230,13	7.342,33
DAX INDEX	12.226,1	12.410,25
BOVESPA	103.028,37	104.488,67
MERVAL	27.296,87	29.141,47

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU
 PERIODO: 9/9/2019 AL 13/9/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
9/9/2019	9/9/2019	09/10/2019	PESOS	30	1200,00	240,00	14,00
10/9/2019	11/9/2019	08/09/2021	PESOS	728	500,00	100,00	14,00
10/9/2019	11/9/2019	13/05/2023	NT UI S.26	Resid. 3,6 años	325,00	-	14,30
11/9/2019	11/9/2019	27/11/2019	PESOS	77	800,00	160,00	14,00
12/9/2019	13/9/2019	28/08/2020	PESOS	350	800,00	160,00	14,00
13/9/2019	13/9/2019	20/03/2020	PESOS	189	1200,00	240,00	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