

BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL
20.05.19 – 24.05.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 20.05.19 al 24.05.19

I. Uruguay:

i. El País [Ver](#)

- Suba del dólar en Argentina y Brasil en el mes, triplica y quintuplica la de Uruguay
- Análisis de uno de los principales bancos: ¿por qué ve estancada a la economía local?
- El banco central toma una medida para moderar la suba del dólar ¿Cómo funcionará?
- Reserva Federal y un mensaje tranquilizador para Uruguay: el enfoque paciente para las tasas de interés se mantendrá
- Banco Central vendió US\$ 500.000 y mantuvo al dólar, previo a decidir otra medida para contenerlo
- La nueva medida del BCU para contener al dólar; ¿hasta cuándo vende reservas?
- El tipo de cambio estabilizado en \$ 35,27
- El dólar baja tras el anuncio que hizo el Banco Central para contener su suba

ii. El Observador [Ver](#)

- El BCU mantuvo su política y evitó suba del dólar con venta millonaria
- BCU tomó nueva medida para aplacar la suba del dólar

II. Comunicaciones BCU [Ver](#)

III. Internacional [Ver](#)

- El riesgo de incumplimiento de la deuda en 2020 es bajo en Argentina
- Volatilidad Financiera: consecuencia de la guerra comercial

IV. Resumen de mercados [Ver](#)



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Suba del dólar en Argentina y Brasil en el mes, triplica y quintuplica la de Uruguay

Autor: con información de Reuters

Fecha: lunes 20 de mayo, 2019.

Ayer el dólar operó estable, pese a subas en Argentina y Brasil.

El **Banco Central (BCU)** no para de intervenir. Tras haber realizado el viernes la mayor venta de divisas desde 30 de agosto de 2018, con US\$ 119,6 millones, ayer volvió a pisar fuerte en el mercado de cambios con la venta de US\$ 63,6 millones.

Con ello, logró que el **dólar interbancario** prácticamente no se moviera ayer respecto a la cotización del viernes (pese a lo ocurrido en la región): en promedio se negoció a \$ 35,267 (una mínima suba de 0,031%).

En lo que va del mes, acumula un incremento de 0,82% mientras que en lo que va del año la suba es de 8,88%.

Durante la jornada, la moneda estadounidense se movió entre \$ 35,26 y \$ 35,27 para cerrar en este último precio.

El Banco Central vende US\$ 63,6 millones y evita que el dólar aumente

Las ventas acumuladas por el **BCU** se dieron todas en mayo (intervino en 12 de las 13 jornadas de operativa) y alcanzan a US\$ 566,3 millones.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar subió un centésimo al cerrar en \$ 34,52 y en \$ 36,02, para compra y venta respectivamente.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 137 transacciones para negociar US\$ 86,6 millones.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar aumentó 0,52% y cerró en 4,11 reales. En lo que va del mes acumula un incremento de 4,06% (quintuplica el que lleva en **Uruguay**), mientras que en lo que va del 2019, el crecimiento es de 5,93%.

En igual sentido, en **Argentina** el dólar subió un 0,38% ayer al cerrar en 45,19 pesos argentinos. En lo que va de mayo, el aumento es de 2,36%. Con respecto al cierre del año pasado registra un aumento de 19,87%.

A nivel global, el dólar se mantuvo mayormente estable, debido a que los inversores se abstuvieron de hacer grandes apuestas a la espera de noticias sobre las negociaciones comerciales entre **Estados Unidos** y **China**, además de señales de la **Reserva Federal** sobre su postura de política monetaria.

La moneda estadounidense bajó 0,07% frente al euro, a US\$ 1,116, pero retuvo sus ganancias de la semana pasada.

“No hay una noticia clara a la que puedas apuntar para resumir el movimiento del mercado hoy”, dijo Richard Franulovich, jefe de estrategia de tipo de cambio en Westpac Banking Corp.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/suba-dolar-argentina-brasil-mes-triplica-quintuplica-uruguay.html>

Análisis de uno de los principales bancos: ¿por qué ve estancada a la economía local?

Autor: N/A

Fecha: miércoles 22 de mayo, 2019.

Hay entorno regional “complicado”, lo que afectará exportación

De la mano de un “bajo desempeño del consumo privado” y un “bajo dinamismo de la inversión”, la **economía uruguaya** confirma su estancamiento y crecerá 0,8% este año. Es la previsión del **BBVA Research** -el servicio de estudios del banco español-, que rebajó en 0,5 puntos porcentuales la proyección de crecimiento del **Producto Interno Bruto (PIB)** para 2019.

Para el próximo año también bajó la proyección de 1,9% al 1,7% actual. Según la presentación hecha ayer por los economistas **Adriana Haring y Juan Manuel Manías**, estos números “implican un estancamiento económico que ya se venía vislumbrando desde 2018, cuando el país creció 1,6%”.

Esta situación en el plano local debe enmarcarse dentro de un “complicado entorno regional”, con Argentina y Brasil con previsiones revisadas a la baja, lo que pauta que “el sector externo tampoco será un gran dinamizador del **PIB uruguayo**”.

Tomando esto último y la construcción de la segunda planta de **UPM**, **BBVA Research** prevé que en los próximos dos años crezca el déficit externo -hasta 0,6% del PIB en 2019 y 1,9% del PIB en 2020-, es decir que haya un mayor nivel de importaciones que de exportaciones. La adquisición de productos en el exterior crecerá “ante la necesidad de hacerse de los bienes de capital para la construcción” que realizará **UPM**.

El mayor déficit externo de Uruguay “será financiado sin inconvenientes por la mayor inversión extranjera directa (de **UPM**), básicamente por la financiación de la empresa finlandesa para la instalación de la planta de celulosa”, repusieron.

A su vez, en el plano fiscal **BBVA** no observa “la tan ansiada consolidación, ya que el déficit solo baja por un efecto transitorio” relacionado a la ley de cincuentones, que genera hoy un ingreso extraordinario por la transferencia de fondos de las **AFAP** al Banco de Previsión Social (**BPS**) que se revertirá a futuro y generará egresos mayores al dinero que ingresó.

Contando ese efecto distorsivo, el rojo de las cuentas públicas se ubica en los 12 meses a marzo en 3% del PIB. Los economistas del banco creen que terminará este año en 3,1% del PIB y que recién cederá en 2020 al caer a 2,7% del **PIB**. Para mejorar la situación, ven que Uruguay debe procesar “una reforma del sistema previsional que mejore los ingresos de manera permanente y minimice los gastos corrientes”, pero se necesitan “consensos” y el actual clima electoral no es el ideal.

Sobre el dólar, esperan que culmine el año en \$ 36,20 “con sesgo al alza dependiendo de cómo evolucione en la región”. Advierten que hay “un riesgo de contagio si en Argentina la crisis de confianza sigue presionando” el tipo de cambio.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/analisis-principales-bancos-ve-estancada-economia-local.html>

El Banco Central toma una medida para moderar la suba del dólar, ¿cómo funcionará?

Autor: N/A

Fecha: miércoles 22 de mayo, 2019.

El Banco Central (BCU) resolvió estar tarde tomar una medida para seguir moderando la suba del dólar y dar una opción a los inversores que quieren cambiar su portafolio (de pesos a dólares) sin que pasen por el mercado de cambios y presionen al alza al billete verde.

"Dado el entorno **macroeconómico y financiero global y regional** el **Banco Central** (BCU) ha decidido efectuar una operación de **recompra de Letras de Regulación Monetaria** (LRM) en pesos con vencimientos no mayores al 31 de diciembre de 2019 por un valor nominal de hasta \$ 35.000 millones (US\$ 992 millones aproximadamente)", indicó hace minutos el BCU en un comunicado.

"El objetivo de la oferta de recompra de LRM es facilitar el cambio de portafolios de los agentes económicos y contribuir a mitigar la volatilidad que se ha venido observando en el mercado de cambios doméstico como fruto del entorno referido en el párrafo anterior", explicó el Banco Central.

Para ello, "los agentes que participen de la operación efectivizarán el cobro de los títulos vendidos al **Banco Central** en **dólares** estadounidenses o **pesos** uruguayos de acuerdo a su elección. El plazo de recepción de las ofertas será del 27 de mayo a las 11 horas hasta el 29 de mayo a las 14 horas", comunicó el Banco Central.

De esa forma, los inversores que tengan **Letras** en pesos podrán llevarse dólares y realizar el cambio de portafolio sin necesidad de pasar por el mercado de cambios comprando dólares e impulsando su precio al alza.

"Con esta operación el BCU bajaría su nivel de **endeudamiento**, obteniendo un beneficio sobre su resultado operativo, con efectos patrimoniales positivos", agregó.

"De este modo el BCU reafirma la decisión de utilizar en su gestión de **política monetaria y de deuda**, todos los instrumentos disponibles a efectos de que eventos externos no se transmitan en forma desordenada a los mercados domésticos.", concluyó el Central.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/banco-central-toma-medida-moderar-suba-dolar-funcionara.html>

Reserva Federal y un mensaje tranquilizador para Uruguay: el enfoque paciente para las tasas de interés se mantendrá

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles, 22 Mayo 2019

Los funcionarios de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos dijeron en su más reciente reunión que su actual enfoque paciente para la política monetaria puede mantenerse "por algún tiempo", otra señal de que los banqueros ven muy poca necesidad de cambiar las tasas en cualquier dirección.

¿Por qué es relevante esto para **Uruguay**? Porque una suba de las tasas de interés de referencia de la **Reserva Federal** podría poner más presión al alza al dólar (con sus efectos negativos sobre el **consumo** y la **inflación** en Uruguay) y encarecería el costo de tomar **deuda** (en momentos que el país necesita financiar un déficit fiscal que llega a 4,5% del PIB sin tomar en cuenta el efecto cincuentones).

Según las actas de la reunión de la **Fed** del 30 de abril al 1 de mayo divulgadas hoy, los funcionarios también discutieron cómo estructurar mejor sus tenencias de activos de varios billones de dólares para enfrentar una eventual recesión.

Rápidamente, se concentraron en debatir lo que podría ser un plan de varios años para estructurar tal vez entre US\$ 3,5 billones a US\$ 4 billones de activos, ya sea para reflejar la composición actual del mercado de bonos del Tesoro de **Estados Unidos** o para centrarse en vencimientos a corto plazo.

"Muchos participantes" dijeron que pensaban que podría ayudar a la **Reserva Federal** priorizar gradualmente los valores a corto plazo ahora, de modo que eventualmente puedan cambiarse por valores de más largo plazo para reducir las tasas largas como una forma de estimular mejor a la economía si fuera necesario en el futuro.

Sin embargo, presentaciones del equipo de la **Fed** señalaron que hacerlo ahora tendría el costo de posibles tasas de largo plazo más altas e "implica que la trayectoria de la tasa de fondos federales necesitaría estar correspondientemente más baja para alcanzar los mismo resultados macroeconómicos".

En los escenarios que son discutidos eso, irónicamente, significaría que la Fed tendría menos espacio para recortar las tasas en una crisis, y que es más probable que tenga que depender de su herramienta de hoja de balance para impulsar la economía.

No se tomaron decisiones.

Una serie de autoridades del banco central han dicho en las últimas semanas que la Fed no necesita apurarse en realizar cambios en cualquier dirección a su política de tasas de interés.

Más temprano hoy, el jefe de la **Fed de Nueva York, John Williams**, afirmó en una conferencia de prensa que no hay un argumento sólido para cambiar el costo del crédito.

La última reunión de la **Fed** se produjo antes de que el Gobierno de Estados Unidos

incrementara los aranceles sobre los bienes importados chinos e intensificará las tensiones comerciales con restricciones sobre el gigante chino de las telecomunicaciones **Huawei**.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/reserva-federal-mensaje-tranquilizador-uruguay-enfoque-paciente-tasas-interes-mantendra.html>

Banco Central vendió US\$ 500.000 y mantuvo al dólar, previo a decidir otra medida para contenerlo

Autor: N/A

Fecha: miércoles, 22 Mayo 2019

El dólar hoy a nivel interbancario prácticamente se mantuvo (bajó mínimamente 0,01%), al cotizar en promedio a \$ 35,278. El Banco Central vendió US\$ 500.000, en su política de moderar el avance del billete verde. Tras el cierre del mercado de cambios, comunicó una medida para contenerlo.

El **dólar interbancario** se movió hoy entre \$ 35,23 y \$ 35,34, para finalizar en este último precio.

Ese valor de cierre fue 0,2% más alto que el de ayer y rompió con una racha de tres días consecutivos del billete verde finalizando en \$ 35,27.

El **Banco Central** vendió US\$ 500.000 y ya totaliza US\$ 570,8 millones en mayo. La autoridad monetaria intervino en 14 de las 15 jornadas en que hubo operativa en el mes.

Al público, en las pizarras del **Banco República**, el **dólar** subió tres centésimos para cerrar en \$ 34,55 a la compra y \$ 36,05 a la venta.

Además de las intervenciones en el mercado de cambios, el **BCU** decidió hoy otra medida para contener su avance.

Previamente, el Central había tomado otra medida como forma de quitar presión al alza a la divisa estadounidense. El martes pasado el **BCU** resolvió una medida que busca que aquellos inversores que quieran cambiarse de pesos a dólares, puedan hacerlo sin pasar por el mercado cambiario.

Esto consiste en dar la opción a los inversores que tengan **Letras de Regulación Monetaria** (deuda que emite el BCU) con vencimiento en mayo, que las cobren en dólares en vez de en pesos.

Así hacen el pasaje de **pesos a dólares** directamente y no tienen que ir a comprar los billetes estadounidenses al mercado, lo que presionaría aun más al alza su cotización.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/banco-central-vendio-us-mantuvo-dolar-previo-decidir-medida-contenerlo.html>

La nueva medida del BCU para contener al dólar; ¿hasta cuándo vende reservas?

Autor: Fabián Tiscornia

Fecha: jueves, 23 Mayo 2019

El Banco Central busca evitar que los inversores pasen por el mercado.

El **Banco Central** amplió el set de medidas para amortiguar la suba del **dólar** ayer, con la decisión de recomprar **Letras de Regulación Monetaria (LRM)** con vencimiento este año, ofreciéndole a los inversores recibir pesos o dólares.

Eso se suma, a la posibilidad de recibir dólares en las LRM que vencen este mes y a las intervenciones en el mercado de cambios mediante la venta de reservas.

En todos los casos, el fin es el mismo: que la suba del dólar se procese de forma gradual.

La medida que el BCU comunicó ayer (luego que cerrara el mercado de cambios) consiste en recomprar Letras, los papeles que emite el Central para sacar pesos del mercado y que no son otra cosa que deuda, por un monto nominal de \$ 35.000 millones (US\$ 992 millones). Las LRM elegibles son las que vencen entre el 31 de mayo y el 6 de diciembre de este año.

Al ofrecerle a los inversores darle **pesos** o **dólares** por esas **Letras**, hace que aquellos que quieren cambiar su inversión a la moneda estadounidense no tengan que pasar por el mercado de cambios para comprarla, lo que impulsa al alza su precio.

La justificación del BCU es que “dado el entorno macroeconómico y financiero global y regional” se ha producido un “cambio de portafolios de los agentes económicos” lo que se refleja en “volatilidad” en el mercado de cambios local. La medida busca “facilitar” ese cambio de portafolios y “mitigar” la volatilidad del dólar, añadió el Central en un comunicado.

“Permitir saltos bruscos (del dólar) en una economía como la nuestra nunca es bueno”, dijo el presidente del BCU, **Alberto Graña** la semana pasada.

Las LRM que son elegibles para ser recompradas por el BCU suman US\$ 3.882,5 millones. Si bien el Central dijo que podrá recomprar hasta US\$ 992 millones, podrá adjudicar “hasta 200% del total” (es decir US\$ 1.984 millones).

“El plazo de recepción de las ofertas será del 27 de mayo a las 11 horas hasta el 29 de mayo a las 14 horas”, indicó el Central.

¿Hasta cuándo vende?

Además de esta medida, que le implicará desprenderse de reservas, el **Banco Central** lleva vendidos US\$ 570,8 millones para amortiguar la suba del dólar. De hecho, intervino en 14 de las 15 jornadas que hubo operativa en el mes.

En lo que va de mayo, la moneda estadounidense sube 0,85%. En abril había tenido el mayor aumento (fue 4,47%) en siete meses.

Pero, ¿hasta dónde puede el BCU seguir desprendiéndose de sus reservas?

Al martes (último dato disponible) las reservas que administraba el BCU eran US\$ 15.138 millones, US\$ 60 millones menos que hace una semana.

Pero, en ellas hay una parte que corresponde a los bancos por los encajes (porcentaje de los depósitos que las instituciones están obligadas a inmovilizar en el Central), otra al gobierno central y finalmente está la porción de “libre disponibilidad” del **BCU**.

Entonces, las reservas propias del BCU totalizaban US\$ 6.303 millones al martes, US\$ 410 millones menos que hace una semana.

¿Eso implica que el Banco Central puede usar todas esas reservas para amortiguar la suba del **dólar**?

No. Según el informe **Gestión de Reservas del BCU**, “los activos de reserva permiten: asegurar el acceso a la liquidez en moneda extranjera para poder intervenir en el mercado” (es lo que hace al vender dólares que su suba sea más gradual) y “garantizar el servicio de la deuda en moneda extranjera del BCU”. Además, un “nivel de reservas consistente con el logro de los objetivos del BCU reviste en gran parte el carácter de un seguro, constituyéndose en un fondo disponible para cubrir las eventualidades referidas, y en tanto tal, excede en general el volumen de liquidez requerido para lo que puede considerarse la ‘operativa diaria o normal’”, agregó.

Así que parte de ese dinero está para hacer frente al pago de Letras.

Con la operación de recompra, se reduce el stock de LRM que actualmente (previo a la operación) totaliza el equivalente a US\$ 6.998,02 millones.

Entonces, entre los que US\$ 570,8 millones que ya lleva vendidos y los US\$ 992 millones que podría recomprar de Letras, ¿hasta dónde puede seguir el Central con la venta de reservas?

El socio de Deloitte, **Pablo Rosselli** dijo a El País que “en las últimas semanas se han intensificado las presiones devaluatorias” del peso, lo que trae aparejado una mayor “presión inflacionaria”. En ese sentido, señaló que “si no mejora el contexto internacional, el BCU va a continuar interviniendo en el mercado” para que la inflación no se vaya del 8%.

El Central “tiene reservas importantes” y va a seguir con la política de “suba gradual” del dólar, agregó.

Además, el BCU tiene otra herramienta en el menú para utilizar, indicó.

El gerente del área económica de CPA Ferrere, **Santiago Rego** dijo a El País que “en los últimos años, la acumulación de reservas y las LRM se han movido bastante al unísono” y recordó que “en 2015 y 2018 (setiembre), con expectativas al alza en el tipo de cambio el BCU recompró LRM con dólares”.

“Con este tipo de operaciones, el BCU baja sus activos (reservas) pero también reduce sus pasivos (LRM) por lo que baja su hoja de balance y reduce en el margen el pago de intereses”, explicó.

Rego señaló que “en los primeros cuatro meses del año, el BCU alentó cierta depreciación del peso con el objetivo de reducir la brecha de precios relativos, en general y con la región. Ahora con algo más de presiones inflacionarias y entrados en el ciclo electoral, es dable pensar que el objetivo es reducir la volatilidad pero dejando depreciar gradualmente el peso”.

El as bajo la manga del BCU

Además de la intervención directa y la recompra de Letras, el BCU guarda un as bajo la manga para amortiguar la suba del dólar. “Si las presiones de devaluación (del peso) no cedieran y la inflación se acelerara más, podríamos ver al Banco Central subiendo tasas” que paga por las Letras, dijo a El País el socio de Deloitte, Pablo Rosselli. De esa forma, hace más atractivo invertir en pesos y quita presión al billete verde. Rosselli enfatizó que el BCU recurre primero a la intervención cambiaria, luego da la opción de “llevarse dólares” mediante la recompra de Letras y su tercera opción es la suba de tasas. Claro, que esta es el último recurso porque de hacerlo, descuida el déficit parafiscal y la “señal de tasas que el gobierno uruguayo tendrá en próximas emisiones de deuda”, afirmó.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/medida-banco-central-contener-dolar-vende-reservas.html>

El tipo de cambio estabilizado en \$ 35,27

Autor: N/A

Fecha: jueves, 23 Mayo 2019

En lo que va del mes, acumula un crecimiento de 0,85% mientras que en lo que va del año la suba es de 8,92%.

El **dólar interbancario** se negoció ayer en promedio en \$ 35,278 con una mínima baja de 0,01% con respecto al día de ayer. En lo que va del mes, acumula un crecimiento de 0,85% mientras que en lo que va del año la suba es de 8,92%.

Durante la jornada, la moneda estadounidense se movió entre \$ 35,23 y \$ 35,34 para cerrar en el máximo.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 15 transacciones para negociar apenas US\$ 5,8 millones. El **Banco Central del (BCU)** intervino, al igual que en los días previos, al vender US\$ 500.000. Las ventas acumuladas de mayo son de US\$ 570,8 millones.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar subió tres centésimos ayer respecto al martes al cerrar en \$ 34,55 y en \$ 36,05, para compra y venta respectivamente.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar cayó 1,43% y se negoció en 4,02 reales. En lo que va del mes acumula un incremento de 1,96%, mientras que en lo que va del 2019, el alza es de 3,8%.

En **Argentina** el dólar subió un 0,29% al cerrar en 44,90 pesos argentinos. En lo que va de mayo, el aumento es de 1,7%. Con respecto al cierre del año pasado registra una suba de 19,1%.

A nivel global, el dólar se mantuvo ayer cerca de un máximo de un mes, después de que las minutas de la reunión de mayo de la **Reserva Federal (Fed)** mostraron que los funcionarios acordaron que su enfoque paciente sobre la política monetaria podría seguir vigente “por un tiempo” (ver nota en página siguiente).

El índice dólar, que mide el desempeño de la moneda estadounidense frente a una cesta de monedas, cerró estable en 98,071, muy cerca de su máximo desde fines de abril de 98,134. En tanto, el euro bajó un 0,02% a US\$ 1,115. La libra anotó las mayores pérdidas, con un descenso de 0,35% a US\$ 1,2651. La moneda había tocado su cota más baja desde el 4 de enero, luego que el último intento de la primera ministra **Theresa May** para sumar apoyo a su plan para el **Brexit** no atrajo a legisladores de la oposición ni de su partido.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/tipo-cambio-estabilizado.html>

El dólar baja tras el anuncio que hizo el Banco Central para contener su suba

Autor: con información de Reuters

Fecha: viernes 24 de mayo, 2019

A contramano de lo que ocurrió en la región, cayó 0,2%.

El día posterior al anuncio del **Banco Central** de una medida para contener el avance del **dólar**, la moneda estadounidense bajó ayer, a contramano de **Argentina y Brasil**.

El dólar interbancario bajó 0,2% y se negoció ayer en promedio en \$ 35,21. En lo que va del mes, acumula un alza de 0,66% mientras que en lo que va del año la suba es de 8,71%.

Durante la jornada, la moneda estadounidense se movió entre \$ 35,19 y \$ 35,30 para cerrar en el mínimo.

Esa fue la reacción a la medida que el BCU comunicó en la tarde del miércoles (cuando ya había cerrado la operativa) para quitar presión al alza del billete verde. La misma consiste en una oferta de recompra de **Letras de Regulación Monetaria** en pesos que vencen este año y da a los inversores que las tienen, la opción de pagarles con dólares.

El BCU busca que los inversores que quieren cambiar su portafolio de pesos a dólares, lo puedan hacer entregando las Letras y recibiendo la moneda estadounidense, sin necesidad de que pasen por el mercado de cambios. Así, evita que presionen al alza al precio del dólar al quitar demanda por el billete verde.

Ayer, a través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 27 transacciones por US\$ 10,9 millones. El BCU no intervino en el mercado de cambios por segunda vez en lo que va del mes. De todas formas, en 16 días de operativa en mayo, el Central vendió US\$ 570,8 millones para amortiguar la suba de la moneda estadounidense.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar bajó 11 centésimos al cerrar en \$ 34,44 y en \$ 35,94, compra y venta respectivamente.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar subió ayer 0,71% y se negoció en 4,05 reales. En lo que va del mes acumula un incremento de 2,69%, mientras que en lo que va del 2019, el aumento es de 4,43%.

En el mismo sentido, en Argentina el dólar tuvo un alza ayer de 0,42% al cerrar en 45,09 pesos argentinos. En lo que va de mayo, la suba es de 2,13%. Frente al cierre de 2018 registra un incremento de 19,6%.

A nivel global, el dólar bajó ayer luego de que tocó su nivel más alto en dos años, debido a que la amenaza de repercusiones económicas por la guerra comercial entre **Estados Unidos y China** elevaron las expectativas de un recorte de tasas de interés este año. El índice dólar, que mide el desempeño de la moneda estadounidense contra seis divisas bajó 0,16% ayer.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-baja-anuncio-hizo-banco-central-contener-suba.html>

EL OBSERVADOR

El BCU mantuvo su política y evitó suba del dólar con venta millonaria

Autor: con El Cronista y Reuters

Fecha: lunes 20 de mayo, 2019

Las AFAP y los bancos privados lideraron la demanda de dólares; la autoridad monetaria debió vender US\$ 64 millones para evitar alza.

El dólar arrancó la semana estable en el mercado mayorista y al público, pero (una vez más) fue necesaria la participación activa del Banco Central (BCU) para mantenerlo a raya, en otra jornada global de incertidumbre para los mercados por el endurecimiento de la guerra comercial entre EEUU y China.

En total, se operaron US\$ 86,6 millones en el segmento mayorista a través de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa), con ventas en el spot (al contado) de la autoridad monetaria por US\$ 63,6 millones. Así, billete verde quedó en promedio a \$ 35,267 prácticamente sin cambios (+0,03%) respecto al viernes. En lo que va de mayo, el BCU ya apeló a US\$ 566,3 millones de sus reservas para mantener sobre los \$ 35 el tipo de cambio mayorista.

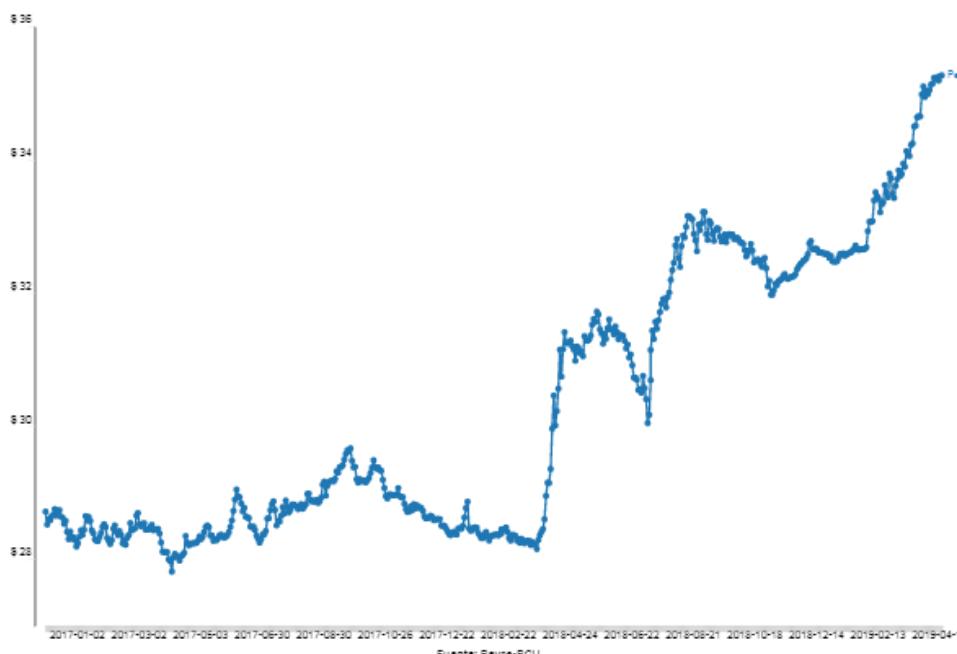
Fuentes del mercado comentaron a El Observador que en la operativa de este lunes no solo incidió la demanda de las AFAP por hacerse de dólares (como ha ocurrido desde que arrancó mayo), sino también la de los bancos privados. Las AFAP están demandando dólares porque requieren de esa divisa para adquirir bonos globales uruguayos en pesos en mercados del exterior que, por ser fuera del país, se compran con la divisa estadounidense.

Por otro lado, en la pizarra el público del BROU, el dólar apenas se movió un centésimo respecto al viernes para quedar en \$ 34,52 para la compra y \$ 36,02 para la venta. En los cambios privados, por su parte, el billete verde se ofrecía al público en una franja de \$ 36,20 a \$ 36,30 durante el primer día hábil de la semana.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



La respuesta a la fórmula de CFK

El dólar recortó la suba a la mitad y cerró con una suba de 20 centavos en Argentina, luego de trepar hasta 50 centavos en el arranque. Fue en la primera rueda hábil tras el anuncio de la fórmula Alberto Fernández y Cristina Kirchner que se conoció el sábado y que sorprendió por la decisión de la ex mandataria de presentarse como segunda en la fórmula. "Si bien fue un avance del precio, no fue una disparada desmedida y eso es una buena señal. El mercado tenía descontado casi que Cristina se iba a presentar y si bien esta fórmula los distrajo no aterrorizó", señaló un operador en diálogo con El Cronista.

En cuanto a la tasa, la misma mostró otro leve retroceso que la colocó en un 71,44%, por debajo del 71,476 del pasado viernes. El monto adjudicado fue de 208.776 millones de pesos argentinos, en una rueda con vencimientos por 95.711 millones, lo que representa una contracción de 13.065 millones.

El dólar mayorista cerró a 45,19 pesos argentinos, 19 centavos por encima del cierre del pasado viernes y luego de que la divisa llegara a saltar 50 centavos en el arranque. En el mercado minorista, el billete mostró una operatoria similar y terminó a 46,20 en las pantallas del Banco Nación (BNA).

Incertidumbre global

Las acciones globales fueron golpeadas por un aumento de las preocupaciones sobre las consecuencias de las duras medidas de Estados Unidos contra la china Huawei Technologies Co Ltd , que han intensificado una prolongada guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo.

El índice dólar limitó el atractivo del oro y se mantuvo cerca de un máximo de dos semanas. La semana pasada, el índice anotó su mayor avance semanal desde comienzos de marzo, apoyado por robustos datos inmobiliarios de Estados Unidos y un reporte que apuntó a una caída del desempleo.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-bcu-mantuvo-su-politica-y-evito-suba-del-dolar-con-ventas-millonarias-201952017617>

BCU tomó nueva medida para aplacar la suba del dólar

Autor: N/A

Fecha: miércoles 22 de mayo, 2019

La autoridad monetaria anunció una recompra de deuda en pesos, con lo que se busca suavizar la volatilidad del billete verde en el corto plazo; hoy la moneda cerró estable.

El Banco Central (BCU) anunció este miércoles una nueva medida que busca suavizar la presión alcista del dólar. La autoridad monetaria decidió efectuar una operación de recompra de Letras de Regulación Monetaria (LRM) en pesos con vencimientos no mayores al 31 de diciembre de 2019, por un valor nominal de hasta \$ 35 mil millones.

Los agentes que participen tendrán la posibilidad de cobrar los títulos vendidos al BCU en dólares. Con ello se busca evitar que los inversores pasen por el mercado de cambio y presionen al alza el billete verde.

La operación equivale a una intervención cambiaria (venta de dólares) por unos US\$ 992 millones y puede suavizar la volatilidad en el corto plazo.

“El objetivo de la oferta de recompra de LRM es facilitar el cambio de portafolios de los agentes económicos y contribuir a mitigar la volatilidad que se ha venido observando en el mercado de cambios doméstico como fruto del entorno macroeconómico y financiero global y regional”, explicó el banco en un comunicado.

El plazo de recepción de las ofertas será del 27 de mayo a las 11 horas hasta el 29 de mayo a las 14 horas.

“De este modo el BCU rearma la decisión de utilizar en su gestión de política monetaria y de deuda, todos los instrumentos disponibles a efectos de que eventos externos no se transmitan en forma desordenada a los mercados domésticos”, señaló el banco.

Además de las ventas millonarias en el mercado spot por US\$ 570 millones en lo que va de este mes, a mediados de mayo se había tomado una primera medida cuando se decidió otorgar a las instituciones financieras la opción de elegir, al momento del vencimiento de las Letras de Regulación Monetaria (LRM), la moneda en la cual se efectuará el pago, pudiendo el mismo efectuarse en moneda nacional o dólares estadounidenses.

Esta opción está vigente para los instrumentos que venzan con anterioridad al 31 de mayo de 2019, y “tiene como objetivo poner a disposición de los agentes económicos una alternativa que viabilice de forma ordenada cambios deseados en sus portafolios”, se había señalado.

El dólar se negoció este miércoles a \$ 35,278 en el promedio de operaciones mayoristas, un valor similar al de la sesión del martes. En la jornada hubo operaciones por US\$ 5,8 millones con ventas del BCU por apenas US\$ 0,5 millones. El monto operado fue sensiblemente inferior al registra.

<https://www.observador.com.uy/nota/bcu-tomo-nueva-medida-para-aplacar-la-suba-del-dolar-2019522182134>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/114:
METODOLOGIA PARA LA ELABORACION DEL VECTOR DE PRECIOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS – MODIFICACION
- Comunicación N°2019/115:
Ranking de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios.
- Comunicación N°2019/116:
Condiciones para el pago de Letras de Regulación Monetaria en pesos uruguayos con vencimiento desde el 20 al 31 de mayo de 2019
- Comunicación N°2019/117:
EMPRESAS ASEGURADORAS – REGISTRO DE POLIZAS DE SEGURO DE VIDA – Artículo 132 de la Ley N° 19.678
- Comunicación N°2019/118:
INSTITUCIONES EMISORAS DE DINERO ELECTRÓNICO – REPORTE DIARIO DE APERTURA, CIERRE Y MODIFICACIONES DE PRODUCTOS
- Comunicación N°2019/120:
Instructivo para incorporación de entidades que deseen incorporarse al Mercado de Cambios según lo dispuesto en el Artículo 1° del Libro I (Operaciones de Cambio) de la Recopilación de Normas de Operaciones, de acuerdo a la Resolución de la Gerencia de Política Económica y Mercados (2019/3)
- Comunicación N°2019/121:
RECOMPRA DE LETRAS DE REGULACION MONETARIA EMITIDAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY (BCU) EN PESOS POR HASTA UN VALOR NOMINAL DE \$ 35.000.000.000.-
- Comunicación N°2019/122:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CONAPROLE – Novena Serie - ConAhorro III 12M - Junio 2020.
- Comunicación N°2019/123:
REGISTRO DE PRESTADORES DE SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD Y/O PROCESAMIENTO DE DATOS - BRAIN LTDA. - Inscripción.
- Comunicación N°2019/124:
REGISTRO DE PRESTADORES DE SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD Y/O PROCESAMIENTO DE DATOS - VESTIN URUGUAY S.R.L. – Cancelación de la inscripción.
- Comunicación N°2019/126:
EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS, CASAS DE CAMBIO Y EMPRESAS DE TRANSFERENCIA DE FONDOS – Informe de Auditores Externos – Artículos 605, 605.1 y 656 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

El riesgo de incumplimiento de la deuda en 2020 es bajo en Argentina

Autor: Funds Society

Fecha: martes 21 de mayo, 2019.

La deuda pública de la Administración Central de Argentina ascendía a 332.192 millones de dólares a fines del año pasado, con un crecimiento del 38% respecto del volumen existente al cierre de 2015. “Los pagos de este año podrán enfrentarse con los recursos aportados por el FMI, siempre que los tenedores privados de LETEs en dólares renueven al menos el 46% de los vencimientos”, señala **Víctor Beker, director del Centro de Estudios de la Nueva Economía (CENE) de la Universidad de Belgrano** en el último reporte de dicho ente.

Pero la pregunta del millón es cuál es el panorama para el 2020, año en que deberán abonarse 15.200 millones de dólares en intereses, 16.700 millones en amortización de capital y 9.500 millones por vencimientos de LETEs, LECAPs y LECERs. Es decir, un total de 41.400 millones de dólares.

“La hipótesis oficial es que se renueve el total de los vencimientos de letras, que se cuente con un superávit primario de 5.200 millones de dólares, un aporte del FMI y otros organismos internacionales de 8.900 millones y un financiamiento privado de 17.800 millones. Está claro que lo único con que puede contarse con cierto nivel de certeza es con el financiamiento externo ya comprometido. El resto de las variables dependerá de la evolución económica y política”, sostiene Beker.

Sin embargo, el economista destaca que, del total de vencimientos en bonos, sólo 6.800 millones de dólares están denominados en moneda extranjera, de los cuales 2.800 millones están en poder del sector público. Del mismo modo, de los 9.500 millones de dólares en letras, sólo 4.500 millones están denominados en dólares.

“Ello indica que el mayor peso para hacer frente a los compromisos de la deuda de 2020 recae sobre la capacidad para obtener fondos en pesos más que en dólares, lo cual reduce considerablemente el riesgo de incumplimiento”, analiza el director del CENE.

En tal sentido, observa que “el programa oficial prevé contar con 16.300 millones de dólares en colocaciones en el mercado doméstico. Este elemento, así como la renovación total del stock de letras, son los factores clave para asegurar el cumplimiento con las obligaciones de la deuda pública nacional en 2020”.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/el-riesgo-de-incumplimiento-de-la-deuda-en-2020-es-bajo-en-argentina>

Volatilidad Financiera: consecuencia de la guerra comercial

Autor: Felban

Fecha: jueves 23 de mayo, 2019.

Mayo de 2019 ha mostrado el retorno de la volatilidad financiera, y los mercados bursátiles de Estados Unidos (el más grande del mundo) evidenciaron el fenómeno. Pasada la primera mitad de mayo las desvalorizaciones son evidentes y este resulta ser el tema de los analistas, operadores de mercados e inversionistas: Dow Jones (-3.1%), Nasdaq (-3.4%), S&P 500 (-2.9%).

Mientras que a fines del mes de abril el índice VIX era cercano al 13%, a mediados de mayo el mismo llegó al 20%. Holger Zschapitz, editor económico del diario alemán Die Welt, estima que durante los 20 primeros días del mes de mayo de 2019 los mercados globales han perdido USD 540.000 millones en términos de capitalización bursátil. De acuerdo con el índice MSCI de los mercados emergentes de monedas, en 2019 se presentan 4 meses consecutivos de variaciones negativas. El IFF (Institute for International Finance) por su parte informó que a comienzos de abril el flujo de capitales a los mercados emergentes viene en descenso: USD 52.000 millones en enero, USD 31.000 millones en febrero y USD 25.000 millones en marzo. Muchos temen que se esté presentando un Deja vu del episodio de turbulencia financiera de hace un año exactamente.

La diferencia es que en el 2018 su origen provino de las posturas normalizadoras de política monetaria de la Reserva Federal, mientras que en el 2019 la situación tiene su origen en las bajas expectativas de crecimiento económico y los efectos de la guerra comercial entre China y los Estados Unidos. En este se ha pasado de las amenazas a los hechos: aranceles, retaliaciones, restricciones a las compañías de tecnología (caso Huawei) y hasta la sospecha de que la exitosa serie de televisión estadounidense Game of Thrones no pudo verse en China por motivos de las disputas comerciales.

América Latina no ha estado lejana a los efectos de la turbulencia que impactan los precios de los activos financieros. Con base en las cifras del World Federation of Exchanges, puede observarse que la capitalización bursátil de las 8 bolsas de valores más grandes de América Latina se ha reducido un -9.7% entre abril de 2019 y el año inmediatamente anterior.

Otra consecuencia de la guerra comercial en los mercados financieros está relacionada con el debilitamiento de las monedas emergentes. Este fenómeno por un lado aumenta la competitividad cambiaria y sirve de variable de ajuste de corto plazo para contener las presiones del sector externo macro-financiero. Sin embargo, el costo es el nocivo efecto que se da con la reducción de rentabilidad relativa de la inversión externa, el menor monto marginal de entrada de la misma, y la inercia para generar más debilitamiento de las monedas.

Un reciente trabajo del BIS (Bank for International Settlements) confirma dicha premisa mencionando además que la alternativa para mitigar este fenómeno son las intervenciones esterilizadas en el tipo de cambio en los mercados emergentes. Si bien, con esta acción de política monetaria se respetan los preceptos del mercado, en este caso de devaluación, ésta puede ser considerada temporal y menos acentuada. Para los investigadores del BIS, con este arreglo cambiario los bancos centrales pueden permitir la devaluación a la vez que acumulan reservas internacionales que sirvan de munición futura para otorgarle liquidez a la economía.

Las turbulencias financieras hoy por hoy están lejos de desaparecer. Muchos, como la revista The Economist, mencionan recientemente que la "volatilidad es tu amiga", siempre y cuando

el análisis de riesgo esté presente y la cultura de administración de productos tales como los derivados financieros se desarrolle.

La incertidumbre vuelve a jugar. En los mercados avanzados en razón a que por ahora no se ve una solución rápida a los problemas comerciales, además de una menor, perspectiva de crecimiento. En los mercados emergentes existen decisiones claves que se avecinan. Los planes de gobierno de nuevas administraciones en Suráfrica y Tailandia, la expectativa por el desempeño económico de China y los desarrollos de una eventual reforma de pensiones en Brasil. Las decisiones de política monetaria en países como Chile, Perú, Colombia y la aprobación del Plan de Desarrollo de México. Adicionalmente, están temas tales como la situación política de Turquía y la evaluación del primer año del acuerdo de Argentina y el FMI. Estos hechos marcarán la pauta para los inversioistas y observadores especializados.

Según el premio Nobel de economía Robert Schiller, es difícil que los agentes económicos prevean crisis financieras. Pese a la buena matemática, la lectura de los mercados y las previsiones hechas con buen juicio, la espontaneidad juega un rol crucial a la hora de tomar decisiones. Sí esta no se acompaña de política macroeconómica responsable, es probable que para los siguientes meses tengamos nuevas sorpresas. Desagradables sorpresas.

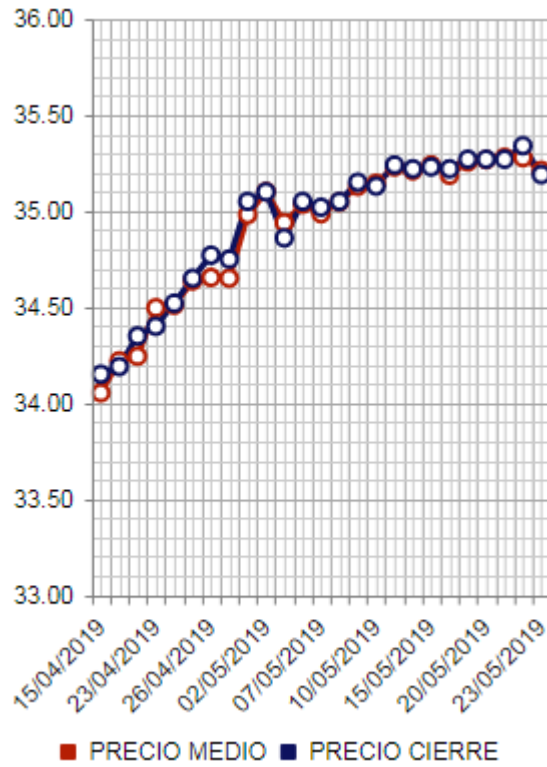
<https://www.felaban.net/noticia.php?id=299>



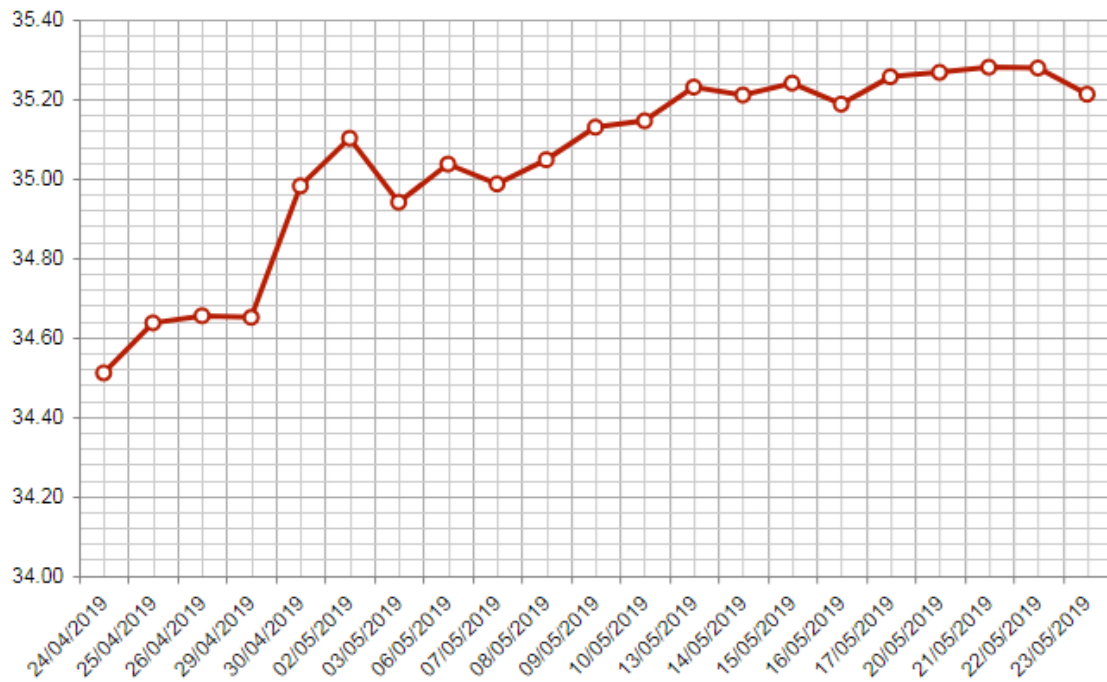
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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/>

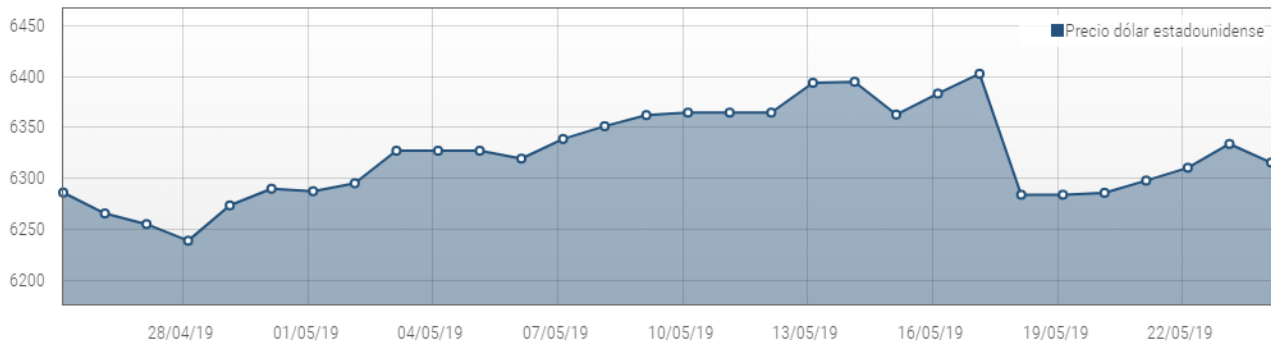
BRASIL:

Máx: 4,02 Mín: 4,02 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	16/05/19	15/05/19	14/05/19	13/05/19
DOLAR AMERICANO (billete)	35.240/35.240	35.240/35.240	35.210/35.210	35.230/35.230
DOLAR AMERICANO (transf.)	35.240/35.240	35.240/35.240	35.210/35.210	35.230/35.230
PESO ARGENTINO (billete)	44.989	44.989	44.960	45.136
REAL (billete)	4.016	4.016	3.978	3.978
EURO (billete)	1.120	1.120	1.121	1.123

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=290419030519>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 20 de Mayo	\$4,1729
Martes 21 de Mayo	\$4,1734
Miércoles 22 de Mayo	\$4,1740
Jueves 23 de Mayo	\$4,1746
Viernes 24 de Mayo	\$4,1752
Sábado 25 de Mayo	\$4,1757
Domingo 26 de Mayo	\$4,1763

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 20.05.19	Valor 23.05.19
S&P500	2.839,72	2.822,28
Dow Jones	25.655,31	25.490,27
NIKKEI	21.311,59	21.144,47
NASDAQ	7.376,65	7.628,78
EURSTOXX50	3.369,78	3.327,2
FTSE 100	7.303,42	7.230,95
DAX INDEX	12.041,29	11.952,41
BOVESPA	91.634,01	93.891,79
MERVAL	33.529,26	34.384,09

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU
PERIODO: 20/5/2019 AL 24/5/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
20/5/2019	20/5/2019	17/06/2019	PESOS	28	800,00	160,00	14,00
21/5/2019	22/5/2019	09/06/2021	PESOS	749	400,00	80,00	14,00
22/5/2019	22/5/2019	16/08/2019	PESOS	86	400,00	80,00	14,00
23/5/2019	24/5/2019	08/05/2020	PESOS	350	400,00	80,00	14,00
24/5/2019	24/5/2019	01/11/2019	PESOS	161	400,00	80,00	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