



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

22.07.19 – 26.07.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 22.07.19 al 26.07.19

I. Uruguay:

i. El País [Ver](#)

- Análisis de mercados en medio de la turbulencia
- Dólar con menor valor en casi tres meses
- Otra caída del dólar: esta vez 1,62% y salta la polémica entre los exportadores y el BCU
- El dólar cayó 2,2% en cuatro días: entre la noticia de UPM y la pérdida de competitividad
- FMI bajó previsión para Latinoamérica por Brasil
- ¿Qué es lo que está detrás de la caída del dólar en Uruguay?
- El dólar interrumpió racha bajista y subió 0,93%

ii. El Observador [Ver](#)

- El dólar bajó y cerró por debajo de \$ 35 tras casi tres meses
- El dólar perdió 35 centésimos en tres días y se afianza en franja de \$ 34
- El dólar vuelve a bajar y en la pizarra del BROU se vende a \$ 34,55
- El dólar bajó de \$ 34 y el BCU intervino para frenar la caída
- El dólar quiebra la racha bajista y sube en el arranque de la operativa
- El dólar cortó la racha bajista y aumentó 0,93%
- El dólar en modo “montaña rusa” y una pasividad del BCU que inquietó a exportadores

II. Comunicaciones BCU [Ver](#)

III. Internacional [Ver](#)

- MERCADOS A.LATINA-Monedas regionales caen por avance global del dólar y recorte proyección FMI
- La administración fiscal argentina prepara una lista que incluiría a Uruguay como jurisdicción no cooperante

IV. Resumen de mercados [Ver](#)



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Análisis de mercados en medio de la turbulencia

Autor: DIDIER SAINT-GEORGES

Fecha: lunes 22 de julio, 2019.

Tras haber superado el Ecuador de este 2019 y a pesar de una actualidad repleta de turbulencias en los planos político y geopolítico, sigue sin ser procedente modificar la lectura del conjunto de los mercados que propusimos al término del primer trimestre.

En aquel entonces hablábamos de «Realidad aumentada», en referencia a que la realidad de la debilidad del ciclo económico mundial se veía impulsada por unas políticas monetarias que, al contrario que en 2018, volvían a prestar un apoyo a la economía y a los mercados. Desde entonces, la saga de las negociaciones comerciales no ha hecho sino aportar una dosis considerable de emoción a un panorama general relativamente clemente para los mercados de renta variable.

Así, la rentabilidad de los índices durante el segundo trimestre ha sido moderadamente positiva: ninguno de los grandes mercados bursátiles, ni siquiera el estadounidense, se ha alejado más de un 4 % de los niveles que presentaba a finales de marzo.

En efecto, la nueva aceleración de la caída de los rendimientos de la renta fija apuntaló las valoraciones de la renta variable, que solían verse penalizadas por el repunte de la incertidumbre. En esta fase de fin del ciclo económico, conviene seguir llevando a cabo un análisis disciplinado de los mercados a fin de continuar discerniendo el ruido de lo que realmente importa.

Los vaivenes del culebrón del año

Las negociaciones entre China y EE.UU. durante la reunión del G20 a finales de junio concluyeron, tal y como cabía esperar, con la idea de que ni el gigante asiático ni el país norteamericano tienen especial intención de empujar el mundo a una profunda recesión. Así pues, la sucesión de posturas que varían alternativamente del acaloro al enfriamiento —y, durante esta reunión en Osaka, los ánimos estaban más bien templados— podrá continuar en los próximos meses en un contexto de rivalidades estratégicas, pero también de campaña electoral en EE.UU. y de debilitamiento económico generalizado, lo que hace que ambos protagonistas se muestren prudentes a corto plazo en su confrontación.

Entretanto, el crecimiento se estanca

En efecto, el contexto sigue siendo mediocre en términos generales: en concreto, la actividad industrial sigue mostrando niveles anémicos, aunque la actividad del sector servicios, tradicionalmente menos cíclico, parece resistir todavía. Este es el caso de China: inmediatamente después de la reunión del G20, el dato de los indicadores PMI manufactureros para el mes de junio, de 49,4, confirmó la tendencia bajista. Y, de momento, Pekín no parece haber decidido intervenir de nuevo para reactivar el dinamismo.

En Estados Unidos, el ritmo de crecimiento de la inversión no residencial sigue cayendo, claramente penalizado por la incertidumbre en el plano comercial. En Europa, los indicadores del sector servicios parecen mostrar una leve tendencia de recuperación (como el índice Markit Services PMI para Francia, que subió de 51,6 a 53 en junio), pero la recesión de la actividad

manufacturera solo muestra algunos tímidos indicios de estabilización, especialmente en Alemania (el índice Markit manufacturero se situó en 45 en junio, frente al 44,3 en mayo).

Paradójicamente, esta coyuntura a priori poco atractiva resulta favorable para los mercados a corto plazo dado que, aun con el riesgo inmediato de recrudescimiento de las hostilidades comerciales entre China y EE.UU., el contexto de un crecimiento débil pero más o menos estable hace que los bancos centrales mantengan un discurso acomodaticio sin adoptar aún un tono alarmista.

¿Punto de inflexión en el poder de los bancos centrales?

Actualmente, resultaría peligroso intentar determinar, en relación con las causas de la ralentización mundial, la proporción que corresponde a cada una de las siguientes: 1) la ralentización deliberada orquestada por China en 2018; 2) los efectos de la guerra comercial entre China y EE.UU. en la dinámica de la inversión industrial; y 3) el endurecimiento intempestivo de las políticas monetarias aplicadas el año pasado.

La combinación de estos factores, cuyas proporciones desconocemos, nos lleva a plantearnos una pregunta: ¿será suficiente el regreso a la flexibilización monetaria que se disponen a llevar a cabo los bancos centrales para revertir todas las causas de la ralentización, máxime en un momento en el que la economía china se sigue viendo presionada? A corto plazo, esta pregunta resulta poco relevante: es probable que los mercados vuelvan a conformarse con el voluntarismo renovado de los bancos centrales, en un contexto económico y político momentáneamente apaciguado.

A medio plazo, el desafío reviste una importancia fundamental: la política monetaria «no convencional» se encuentra, a todas luces, en sus últimos compases. Especialmente en la zona euro, cabe preguntarse qué podríamos esperar de un nuevo programa de compra de activos o de un recorte de las tasas de referencia cuando sabemos que Francia ya se financia con tipos negativos en sus emisiones con vencimientos de hasta diez años y España al 0,2 % en el mismo tramo. Así pues, a pesar de que los niveles de endeudamiento son ya muy elevados, la necesidad de recurrir en mayor medida al arsenal presupuestario se abre camino, tanto en Europa como en EE.UU., en coordinación con el apoyo de los bancos centrales.

La perspectiva de esta ineludible connivencia política tal vez aclara, o más bien justifica, el nombramiento para la presidencia de los bancos centrales de personas con más formación jurídica e inteligencia política contrastada que experiencia en los tecnicismos de la política monetaria.

Asimismo, existe una cuestión no menos importante: las consecuencias que este punto de inflexión de gran calado podría conllevar para los mercados de renta fija y renta variable llegado el momento, habida cuenta de que en los últimos diez años estos solo han sido objeto de represión financiera y disciplina presupuestaria.

De momento, la estrategia de inversión que sigue estando justificada en esta fase del ciclo se cimienta sobre tres pilares: en primer lugar, un núcleo de cartera compuesto principalmente por valores de crecimiento para los que resulta imperativo ejecutar un proceso de selección de títulos, ya que se trata de un segmento que muestra ahora niveles caros. En segundo lugar, la suficiente agilidad para poder sacar partido de los movimientos intermedios de los mercados inherentes a estas fases de transición y acentuados por las posturas públicas adoptadas en un contexto de agendas de política interna. El uso marginal y sumamente disciplinado de productos derivados con opciones permite evitar las turbulencias que conllevan estos repuntes sucesivos

de esperanzas y decepciones. Por último, el tercer pilar es el de la partida de renta fija: un posicionamiento en la curva de tipos de interés que saca partido de la visibilidad encontrada en la flexibilización monetaria adoptada de nuevo por los bancos centrales. En este sentido, el comportamiento disciplinado clave que debe asumirse consiste en desafiar de los rendimientos negativos irracionales y concentrarse en los bonos de países desarrollados y emergentes, de la esfera tanto pública como privada, que ofrezcan una remuneración del riesgo adecuada.

<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/analisis-mercados-medio-turbulencia.html>

Dólar con menor valor en casi tres meses

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 23 de julio, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar bajó 22 centésimos y cerró a \$ 34,03 a la compra y \$ 35,53 a la venta.

Ayer el **dólar interbancario** bajó con respecto al viernes un 0,59% al cotizar en promedio a \$ 34,811. Este es el menor valor desde del 29 de abril cuando la moneda estadounidense cotizaba a \$ 34,60. En lo que va de julio la divisa cae 1,05% y en lo que va del año, acumula una suba de 7,47%.

Durante la jornada, el billete verde cotizó entre \$ 34,75 y \$ 34,90 para cerrar en su precio menor.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) se realizaron 13 transacciones por un monto de US\$ 7 millones.

Al público en las pizarras del **Banco República** (BROU) el dólar bajó 22 centésimos y cerró a \$ 34,03 a la compra y \$ 35,53 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense bajó mínimamente, 0,01% para finalizar en 3,74 reales. Con respecto al cierre del año pasado, la divisa estadounidense acumula una baja de 3,5%.

En sentido contrario en Argentina el dólar subió levemente, 0,07% y cerró en 42,45 pesos argentinos. Respecto al cierre del 2018 el billete verde acumula una suba de 12,6%.

A nivel global, el dólar y el euro cotizaron casi sin cambios ayer, mientras los inversores aguardaban anuncios de los principales bancos centrales para ver cuánto y con qué rapidez podrían aliviar sus políticas, comenzando el jueves por el Banco Central Europeo (BCE).

Los operadores ven un 46% de probabilidades de que el BCE baje las tasas en 10 puntos básicos a -0,5 puntos básicos para combatir el riesgo de las tensiones comerciales globales y una inflación anémica a nivel regional.

El euro operaba casi sin cambios a US\$ 1,1212, rebotando desde un mínimo de sesión de US\$ 1,1207.

El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de seis monedas relevantes, subió marginalmente a 97,241.

Eso se dio mientras el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos a dos años bajó a 1,801% temprano ayer. Los futuros de las tasas en Estados Unidos mostraban que los operadores ven un 23% de opciones de que la Reserva Federal baje las tasas en 50 puntos básicos la próxima semana.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-menor-tres-meses.html>

Otra caída del dólar: esta vez 1,62% y salta la polémica entre los exportadores y el BCU

Autor: con información de Reuters
 Fecha: miércoles 24 de julio, 2019.

El dólar hoy a nivel interbancario tuvo la mayor caída en más de un año, al bajar 1,62% y cotizarse en el menor nivel desde el 8 de abril de este año. Los exportadores piden un accionar más decidido del Banco Central (BCU) que le quita dramatismo a la caída de la moneda estadounidense.

El **dólar hoy** a nivel interbancario cotizó en promedio a \$ 33,83, el menor nivel desde el 8 de abril de este año y con una caída de 1,62%, la quinta consecutiva.

La moneda estadounidense ya encendió la alarma en la **Unión de Exportadores (UEU)**. "No puede seguir bajando, hay empresas en situación bastante frágil para que venga esto de yapa", dijo a El País la responsable de asesoría económica, comunicación y medio ambiente de la UEU, María Laura Rodríguez.

Recordó que en el primer semestre del año, el **Banco Central** intervino "con contundencia" cuando la moneda estadounidense subía fuertemente y sin embargo ahora que baja lo hace "muy tímidamente".

Ayer, el BCU intervino en el **mercado de futuros** con compras por US\$ 11 millones y hoy adquirió US\$ 4 millones en el mercado contado (spot) y otros US\$ 12 millones a futuro (al 27 de agosto y 27 de septiembre).

Al respecto, el presidente del Central, **Alberto Graña** señaló en rueda de prensa esta tarde que se intervino "para evitar una caída brusca del tipo de cambio".

El fenómeno lo asoció a la llegada de capitales a los países emergentes luego de "las señales de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo de que la política monetaria se volverá aún más laxa", sumado al anuncio de ayer de la confirmación de la inversión en una segunda planta de celulosa de UPM que generó "una presión vendedora en el mercado de cambios que hizo necesario intervenir".

"No hay pisos ni techos para el tipo de cambio, es flotante y acompaña las tendencias globales", subrayó Graña.

Al público, en las pizarras del **Banco República**, el dólar bajó 30 centésimos hoy y cerró a \$ 33,10 y \$ 34,60 compra y venta respectivamente.

EN EL MUNDO, PEQUEÑA BAJA DEL DÓLAR
 A nivel global, el **índice dólar** tenía un leve declive luego de tres días de avance. La moneda casi no reaccionó al testimonio del exfiscal especial Robert Mueller, quien dijo que su investigación no exoneraba completamente al presidente Donald Trump de cargos de obstrucción a la justicia.

Los mercados están centrados en las reuniones del **Banco Central Europeo (BCE)** y la **Reserva Federal**, el jueves y la semana próxima, respectivamente. Se calculan un 54% de probabilidades de que el BCE baje sus tasas en 10 puntos básicos.

La expectativa de un recorte de los tipos del BCE subió luego de que el índice de gerentes de compras de la zona euro bajó a un mínimo de tres meses en junio.

En las operaciones de media sesión, el euro bajaba levemente a US\$ 1,1146 luego de caer a US\$ 1,1128, mínimo desde el 30 de mayo.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/caida-dolar-vez-salta-polemica-exportadores-bcu.html>

El dólar cayó 2,2% en cuatro días: entre la noticia de UPM y la pérdida de competitividad

Autor: N/A

Fecha: miércoles 24 de julio, 2019.

La divisa estadounidense tuvo ayer su mayor caída diario en más de un año y alcanzó su valor más bajo desde abril. El economista Aldo Lema asoció la evolución del martes con la confirmación de la nueva planta de UPM, y su colega Javier de Haedo cuestionó la política de intervención del BCU.

El dólar interbancario registró ayer una reducción de 1,22% al cotizar en promedio a \$ 34,39. Se trata del valor más bajo para la divisa desde el 17 de abril de 2019, cuando había cotizado en \$ 34,24.

A su vez, desde el 16 de mayo del año pasado que el billete verde no presentaba una variación diaria a la baja tan pronunciada.

En los días transcurridos de julio, el dólar mostró una caída de 2,26% en la plaza local, mientras que en el año acumula una suba de 6,17%.

El Banco Central (BCU) permanecía inactivo en el mercado cambiario desde el 22 de mayo pasado. Ayer volvió a intervenir a través de compras en el mercado de futuros y forward, que sumaron US\$ 11 millones con precios de operación que variaron entre \$ 34,41 y \$ 34,96.

La noticia de la jornada fue la confirmación de UPM de la construcción de una nueva planta de celulosa en Uruguay, y el economista Aldo Lema lo vinculó a la evolución del dólar. En Twitter, destacó la caída de 2% de la divisa a nivel interbancario, mientras los bonos uruguayos mostraron “alzas significativas en moneda nacional (pesos y UI), y leves en dólares”.

Aldo Lema - Uruguay

@AldoLema_uy

Cierres:

-UPM subió 10% (acción en Helsinki y ADR en Nueva York).

-Dólar cayó 2% en Uruguay a \$ 34,1 (interbancario).

-Bonos uruguayos con alzas significativas en moneda nacional (pesos y UI); leves en dólares.

Aldo Lema - Uruguay

@AldoLema_uy

Comunicado de la empresa finlandesa UPM en la que confirma la construcción de su segunda planta de celulosa en Uruguay por una inversión (total) estimada en US\$ 3 mil millones

Asimismo, el dólar va cuatro días de caída en la cotización, donde acumuló una reducción de 2,2%. El economista Javier De Haedo -asesor económico del candidato del Partido de la Gente, Edgardo Novick- planteó en Twitter que “en cuatro días se pierde la competitividad que se había

recuperado en más de dos meses”. Agregó que el BCU demuestra un “comportamiento asimétrico reiterado” al intervenir en el mercado, y se preguntó: “¿Querrán un dólar barato electoral como Macri?”.

Javier de Haedo

@JavierdeHaedo

En cuatro días se pierde la competitividad que se había recuperado en más de dos meses.

Así como en mayo el BCU frenó la subida vendiendo, ahora debió frenar la bajada comprando.

Comportamiento asimétrico reiterado.

¿Querrán un dólar barato electoral como Macri?

Ayer a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 38 transacciones por US\$ 15,6 millones. Durante la jornada, la divisa cotizó por debajo de \$ 35 con precios que oscilaron entre un mínimo de \$ 34,14 y un máximo de \$ 34,8 para cerrar finalmente en su menor valor.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cotizó a la baja, cerrando tanto a la compra como a la venta por debajo de \$35. La cotización a la compra fue \$ 33,44 y a la venta \$34,9. En términos porcentuales, la variación diaria fue -1,85% a la compra y -1,77% a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia cambiaria, el billete verde mostró una suba al finalizar en 3,76 reales, con un ascenso de 0,59% respecto al día anterior. En igual sentido operó en Argentina, donde la moneda estadounidense cerró en 42,66 pesos locales, lo que implicó una suba de 0,49%.

MEF licitó Notas del Tesoro en UP por US\$ 31,8:El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) licitó ayer Notas del Tesoro en la Unidad Previsional (UP) -creada en 2017 y que está indexada a la evolución de los salarios nominales, valor de ajuste de las pasividades- y terminó adjudicando un millón de UP, equivalentes a US\$ 31,8 millones.

La licitación fue de la Serie 2 con vencimiento al 29 de agosto de 2033.

Lo adjudicado fue un 52,63% del monto propuesto -1,9 millones de UP o US\$ 60,5 millones- y superó en un 33,3% lo licitado -750.000 UP o US\$ 23,8 millones-.

En el informe que acompañó la Rendición de Cuentas, el MEF señaló que va a buscar “profundizar la liquidez del mercado en UP”, promoviendo emisiones de otros actores del sector público.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-cayo-cuatro-dias-noticia-upm-perdida-competitividad.html>

FMI bajó previsión para Latinoamérica por Brasil

Autor: EFE

Fecha: miércoles 24 de julio, 2019.

La región crecerá 0,6% en 2019, también por México y Venezuela.

La caída en las perspectivas de crecimiento de Brasil y México, y la hecatombe que sufre Venezuela, llevaron al Fondo Monetario Internacional (FMI) a rebajar hasta 0,6% la previsión de crecimiento de América Latina y el Caribe en 2019, ocho décimas menos que en abril.

El organismo presentó ayer en Santiago la actualización de su informe de Perspectivas Económicas Globales, donde estima que América Latina y el Caribe se recuperará para 2020. En ese año prevé en 2,3% el crecimiento en la región, un punto porcentual menos que lo que había previsto en abril.

La revisión a la baja para 2019 refleja principalmente las caídas en la economía de Brasil, que crecerá a un ritmo del 0,8% este año -1,3 puntos porcentuales menos que lo previsto en abril-, y México, que avanzará al 0,9% -siete décimas menos de lo previsto anteriormente-.

El FMI también pone el foco en la situación de Venezuela, cuya economía sufrirá una contracción de alrededor del 35% en 2019, según la previsión.

También hubo una caída en las proyecciones de Argentina y Chile, si bien el FMI situó a este último junto a Perú y Colombia “en el lado positivo” dentro del “panorama sombrío” de la región. El informe no realizó proyección para Uruguay.

“En Latinoamérica hemos tenido una significativa baja en las proyecciones. Se debe a los resultados de varios países y no existe una explicación única”, dijo la economista jefe del FMI, Gita Gopinath, tras presentar el informe.

“Los factores de estas caídas varían, algunos se deben a la demanda externa, pero otros a cuestiones domésticas, principalmente debido a la incertidumbre con los cambios en la política fiscal en Brasil o las reformas estructurales en México”, agregó Gopinath.

En su informe, el FMI comenta que en Brasil persiste la incertidumbre sobre algunas reformas, en especial la de las pensiones, y en México la inversión permanece débil y el consumo privado se ha desacelerado como reflejo de la incertidumbre que a su juicio generan algunas políticas del país.

El Fondo añadió que los costes del endeudamiento de la economía mexicana podrían crecer a raíz de la reciente rebaja de la calificación soberana.

Respecto a Venezuela, Gopinath dijo que ve una “combinación de una crisis humanitaria, política y económica”, una situación “muy dramática y difícil” que desea que “a lo largo del 2020 encuentre factores que ayuden a la estabilidad”.

La economista indicó que para Argentina han caído las proyecciones, pero “la inflación se está reduciendo, el tipo de cambio ha mejorado a lo largo del último mes y que hay mayor demanda de sus bienes en el mercado internacional”.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/fmi-prevision-latinoamerica-brasil.html>

¿Qué es lo que está detrás de la caída del dólar en Uruguay?

Autor: N/A

Fecha: jueves 25 de julio 2019.

El dólar en Uruguay acumula cinco días de caída y de hecho el peso uruguayo es una de las monedas que más se fortaleció en el mundo contra la estadounidense en los últimos días. Pero, ¿qué explica esta caída?

¿Qué dice el Banco Central? ¿Por qué los exportadores dicen que “no puede” bajar más?

El dólar lleva cinco días a la baja -en los que cayó 3,8%- y se encendieron las alarmas en la Unión de Exportadores (UEU) que pide una reacción más enérgica del Banco Central (BCU) para frenar esa pérdida de valor.

Pero, ¿por qué está bajando la moneda estadounidense, cuando hace dos meses parecía no encontrar techo?

El fenómeno que se da en el mercado uruguayo comienza a parecerse al que se dio entre 2012 y 2014 cuando ingresaron al país fondos de inversión para posicionarse en títulos en pesos y al vender dólares para ello, tiraron abajo su cotización. El proceso todavía no tiene la intensidad de aquel entonces, pero ya hay indicios de ello, dijeron a El País fuentes del mercado cambiario.

Un informante señaló que hay fondos de inversión que quieren posicionarse en títulos de deuda del gobierno en Unidades Indexadas (UI) y pesos nominales, así como Letras de Regulación Monetaria (LRM) -que utiliza el BCU para quitar pesos de circulación- en moneda nacional y están pagando a buenos precios esos papeles.

Esos inversores, todavía en montos no tan significativos como en 2012-2014, venden dólares en el mercado local (con lo que impulsan su cotización hacia abajo) para hacerse de pesos y comprar los títulos.

“No son flujos grandes” de dinero todavía, pero “las tasas de interés (de los títulos en moneda nacional) se han apretado” y por ejemplo en UI pasaron de 3,75% anual a 3,10% en poco tiempo, graficó un informante.

Esa baja de tasas da cuenta de la demanda que hay.

La confirmación de la inversión en una segunda planta de celulosa por parte de la empresa finlandesa UPM, “generó un afán (adicional) por entrar” a títulos uruguayos, en estos últimos días, explicó un informante, aunque -agregó- la ratificación debería estar ya “descontada por el mercado”.

No obstante, el martes el dólar tuvo la mayor caída desde mayo de 2018 (-1,22%) y ayer la superó, con la mayor baja desde comienzos de 2017 (-1,62%) y el menor valor desde abril de este año.

Menor valor desde abril

Ayer el dólar interbancario sumó su quinta caída consecutiva (de 1,62%) y cotizó en promedio a \$ 33,83, el menor valor desde el 8 de abril. En lo que va de julio, la moneda estadounidense cae 3,84% y en el año acumula una suba de 4,45%. A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 72 transacciones por U\$S 33,1 millones. Durante la jornada, la

divisa estadounidense cotizó entre \$33,75 y \$34 para cerrar en U\$S 33,85. Al público, en las pizarras del Banco República, el billete verde bajó 30 centésimos y cerró en \$ 33,10 (compra) y \$ 34,60 (venta). En Brasil, el dólar bajó pero mínimamente (0,07%) y cerró en 3,76 reales. En Argentina la divisa estadounidense subió 0,49% y finalizó en 42,87 pesos argentinos.

El presidente del BCU, Alberto Graña dijo ayer en rueda de prensa que lo que sucede en el mercado local, le está “pasando a otros países de la región” y es “un ingreso de capitales de no residentes que buscan posicionarse en activos financieros de países emergentes. En América Latina varios países registraron ingreso de capitales como fruto de las señales de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europa (BCE) de que la política monetaria se va a volver más laxa aún, entonces en ese escenario de tasas que bajan los capitales se redireccionan a emergentes”.

En los últimos dos días, el peso uruguayo fue la moneda que más se fortaleció ante el dólar a nivel mundial, según datos compilados por la agencia Bloomberg.

El desplome del billete verde en tan pocos días en Uruguay encendió la alerta en la Unión de Exportadores. “No puede seguir bajando (el dólar), las empresas ya están en una situación bastante frágil para que venga esto de yapa”, dijo a El País la responsable de Asesoría Económica, Comunicación y Medio Ambiente de la UEU, María Laura Rodríguez.

La asesora señaló que la gremial viene “trabajando muy bien” sobre competitividad con el gobierno en otras áreas, pero “una variación del dólar de este tipo frustra” esos avances.

“Este año está muy complicado” para los exportadores (en el primer semestre las exportaciones de bienes cayeron 1,6%) y “las empresas nos transmiten que es muy difícil con los costos de Uruguay” si además les baja el dólar.

“Le pedimos una reunión a Graña” para hablar sobre esto porque en el primer semestre cuando el dólar subía “el BCU intervino con contundencia” para frenar ese ascenso y ahora que baja, lo hace “muy tímidamente”. La reunión está previsto que se concrete mañana viernes.

Entre enero y mayo, el Central vendió US\$ 570,8 millones en el mercado de cambios y realizó una operativa por la que se desprendió de otros US\$ 458 millones en mayo.

El martes, el Central compró US\$ 11 millones en operaciones a futuro y ayer adquirió US\$ 4 millones en el mercado contado (spot) y otros US\$ 12 millones a futuro.

El ingreso de capitales del exterior al mercado de cambios uruguayo y que eso “se conjugue con el anuncio de UPM de ayer, genera una presión vendedora en el mercado de cambios que hizo necesario intervenir comprando dólares”, indicó Graña.

“Volvimos a intervenir para evitar una caída brusca del tipo de cambio. Ya hemos dicho que no nos gustan ni saltos bruscos ni caídas bruscas que generan demasiada volatilidad y es una variable que genera ruido en la toma de decisiones porque vuelve incierta la fijación de precios. En ese contexto hoy ha sido oportuno intervenir comprando dólares”, remarcó. De todas maneras, la caída fue la mayor en dos años y medio.

Sobre si esto pone en juego la competitividad, el presidente del Central señaló que “esta semana por una serie de factores diversos el peso se apreció más, pero no podemos evaluar una pérdida de competitividad por lo que pase en una semana, debemos evaluar tendencias y la evolución del peso en este año ha sido que ha marcado una depreciación mayor a la mayoría de las

monedas del mundo y la región, solo superada por el peso argentino que es la moneda de un país que está en crisis”.

Un dólar bajo “ayuda” a ganar elecciones, concluyó un operador cambiario. Es que la baja del dólar genera el efecto de aumentar el poder de compra en pesos de productos importados.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/detras-caida-dolar-uruguay>

El dólar interrumpió racha bajista y subió 0,93%

Autor: con información de Reuters

Fecha: viernes 26 de julio, 2019.

Evolución alineada con la región; la divisa cotizó a \$ 34,14.

Luego de cinco días consecutivos con registros a la baja, ayer el **dólar interbancario** promedio cerró con una suba de 0,93% al cotizar en \$ 34,14. Esta evolución que estuvo en línea con la región, lleva a que en julio la moneda estadounidense acumule un retroceso de 2,95% pese a que en el acumulado del año experimenta un aumento de 5,42%.

Así se dejó atrás la racha bajista del dólar -había caído 3,8% en cinco días-, que había provocado este miércoles la reacción de la Unión de Exportadores, que ante la pérdida de competitividad por la evolución cambiaria salió a pedir una reacción más enérgica del **Banco Central** (BCU).

Durante la jornada se realizaron a través de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) se realizaron 56 transacciones por un monto de US\$ 26,9 millones.

Ayer la divisa estadounidense cotizó en la plaza local con precios que variaron entre un mínimo de \$ 33,9 y un máximo de \$ 34,35 para cerrar finalmente en su máximo valor.

Luego de dos días de intervención comprando dólares (en el mercado spot, así como en el de futuros y forwards), en la pasada jornada el BCU no tuvo participación. Esa misma actitud había mantenido durante el mes pasado y el actual hasta el martes, cuando compró US\$ 16 millones y otros US\$ 12 millones al día siguiente.

Al público en las pizarras del **Banco República** (BROU) el dólar operó al alza. La cotización a la compra fue de \$ 33,6 y a la venta de \$ 35,1. La variación respecto al día anterior fue 1,51% a la compra y 1,45% a la venta, lo que implica una suba de 50 centésimos en ambas cotizaciones.

Región y mundo.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense presentó una suba al finalizar en 3,789 reales, lo que implicó una variación de 0,67% frente al cierre anterior. Con respecto al cierre del año pasado, el real acumula una baja de 2,34%.

En igual sentido operó en **Argentina**, donde subió por cuarta jornada consecutiva. La moneda estadounidense cerró en 43,37 pesos locales, un 1,17% más en comparación al cierre anterior. Respecto al cierre de 2018 el peso argentino acumula una suba de 15,04%.

Mientras que el índice dólar -que mide el comportamiento del billete verde frente a una canasta de seis importantes monedas- subió ayer 0,1% debido a las pérdidas de la divisa estadounidense ante el euro, aunque contra el yen se fortaleció 0,5%.

El repunte del euro se debió a que el **Banco Central Europeo** (BCE) no concretó la rebaja en las tasas de interés que esperaban algunos inversores.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-interrumpio-racha-bajista-subio.html>

EL OBSERVADOR

El dólar bajó y cerró por debajo de \$ 35 tras casi tres meses

Autor: con Reuters

Fecha: lunes 22 de julio 2019.

El billete verde acumula una caída de 0,5% en lo que va de julio, mientras se espera por una más que probable baja de tasas de la Fed para fines de mes.

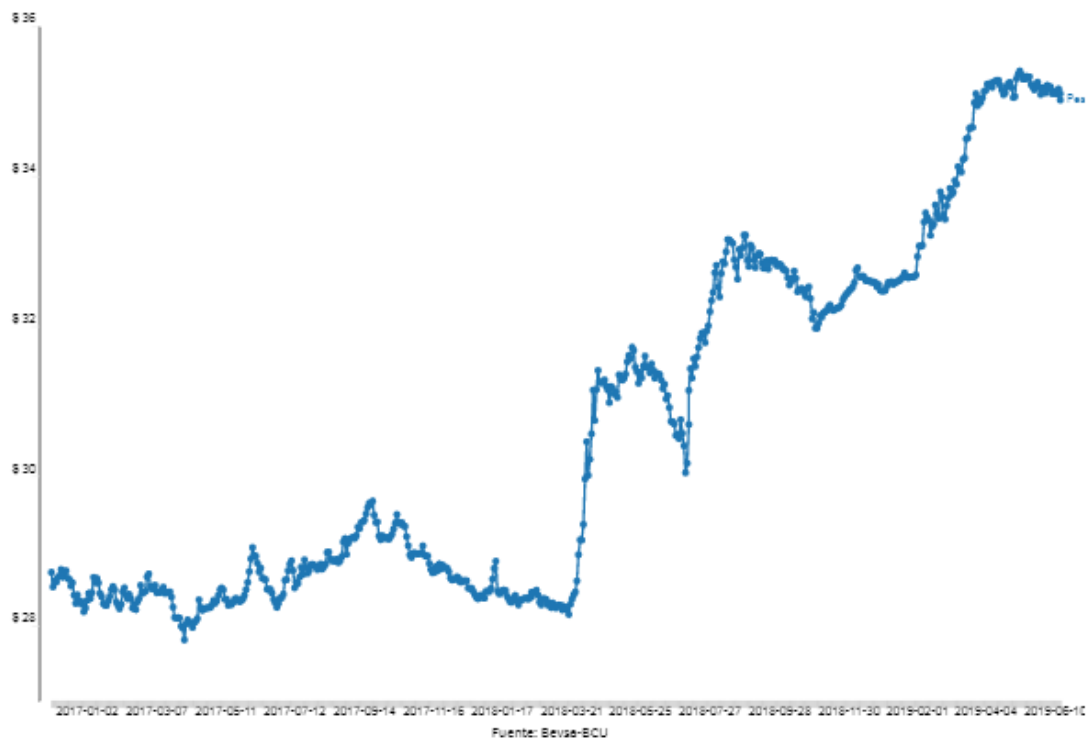
Mientras el dólar cedía terreno en la mayoría de los países emergentes en las últimas semanas (incluidos los países de la región), en Uruguay el dólar mostraba pequeñas oscilaciones pero siempre por encima del umbral de los \$ 35 en el segmento mayorista. Sin embargo, este viernes se cortó esa cadencia y el dólar interbancario cerró la última operación en Bevs a \$ 34,95, una caída de 0,43% frente a la última operación del miércoles (el jueves fue feriado y no hubo actividad). En el promedio, quedó en \$ 35,016, con una depreciación de 0,25%.

En total, se operaron US\$ 21,5 millones y no hubo intervenciones del Banco Central (BCU). En tanto, en la pizarra al público del BROU el dólar bajó 10 centésimos y cerró la semana con una cotización de \$ 34,25 para la compra y \$ 35,75 para la venta. En los cambios privados también perdió fuerza y se descolgó de los \$ 36 en la punta vendedora con cotizaciones en un rango de \$ 35,90 a \$ 35,95.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



● Creado con Flourish

La última vez que la divisa estadounidense había cerrado por debajo de los \$ 35 en el mayorista fue el pasado 29 de abril cuando quedó en \$ 34,75. Desde ese entonces, había encadenado una

racha alcista que tuvo su pico en el inicio de junio cuando superó los \$ 35,40. En lo que va de julio, el dólar se depreció 0,5% frente al peso uruguayo, pero está 8,11% por encima de la última operación del año pasado. En la región, solo Argentina supera a Uruguay con una devaluación en lo que va del año del 11,3%.

Por el contrario, en países como Brasil el real se ha fortalecido 3,5% frente al dólar en lo que va del año, en México el peso mexicano hizo lo propio (+3,3%), el peso chileno (+0,9%), el peso colombiano (+2,3%) y el sol peruano (+2,4%). De acuerdo al comunicado del Comité de Política Monetaria (Copom) del BCU en su reunión de julio, durante el segundo trimestre se observó un cambio de portafolio por parte de inversores institucionales (AFAP) con una mayor preferencia por la moneda extranjera.

Ello provocó una importante presión compradora en el mercado de cambios durante el mes de mayo. Para morigerar la devaluación del peso uruguayo, el BCU realizó ventas de dólares millonarias en el mercado spot por US\$ 571 millones ese mes para ponerle un techo a la disparada del dólar. A esto se sumó una recompra anticipada de letras de regulación monetaria por casi US\$ 450 millones, que los inversores optaron por retirar en la divisa estadounidense en su mayoría sin pasar por el mercado de cambios.

Bajas de tasas

Los mercados están dando por descontado una rebaja en las tasas de interés en la próxima reunión de la Reserva Federal (Fed) del próximo 30 y 31 de julio. Un recorte de tasas de interés en EEUU podría aumentar las expectativas de inflación y restablecer los precios de los bonos, dijo este viernes el presidente de la Reserva Federal de St. Louis, James Bullard.

"Las señales eran de que era muy probable que relajáramos (la política monetaria) en la reunión de julio, ahora todo eso ha sido internalizado en los mercados, por lo que si se intenta sacar creo que sería muy difícil en este momento", dijo Bullard a periodistas. Peores resultados en las negociaciones comerciales de EEUU o una pobre respuesta de la inflación podrían crear razones para relajar aún más la política monetaria, agregó.

Sin embargo, los principales índices de Wall Street cayeron este viernes tras un informe de que la Reserva Federal planea recortar las tasas de interés en solo un cuarto de punto porcentual a fin de mes. El índice de referencia S&P 500 borró leves ganancias luego de un informe del Wall Street Journal sobre los planes de la Fed. Según el reporte, el banco central de Estados Unidos no está preparado para recortar 50 puntos básicos, pero podría bajar más las tasas en el futuro por las preocupaciones sobre el crecimiento económico mundial y la incertidumbre sobre el comercio.

Las acciones habían subido el jueves por comentarios del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, que alentaron expectativas de un importante recorte de tasas. Sin embargo, un representante del banco dijo luego que los comentarios de Williams no pretendían sugerir próximas acciones de la Fed. "Parece que la Fed ha comunicado su mensaje", dijo Bucky Hellwig, vicepresidente senior de BB&T Wealth Management en Birmingham, Alabama. "Básicamente, están tratando de aclarar su política".

Las probabilidades de un recorte de 50 puntos básicos en la reunión de la Fed en julio se dispararon a 71% el jueves en los mercados de futuros después del discurso de Williams, pero cayeron a un 22,5% el viernes, según la herramienta Fedwatch de CME Group. El vencimiento de opciones del viernes probablemente amplificó la reacción del mercado al informe sobre la Fed, dijo Dennis Dick, jefe de estructura de mercados de Bright Trading LLC.

El Promedio Industrial Dow Jones cayó 68,77 puntos, o un 0,25%, a 27.154,2 puntos; mientras que el índice S&P 500 perdió 18,5 puntos, o un 0,62%, a 2.976,61 unidades. El índice Nasdaq bajó 60,75 puntos, un 0,74%, a 8.146,49 unidades. En la semana, el Dow perdió un 0,64%, el S&P cayó un 1,23% y el Nasdaq perdió un 1,19%.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-bajo-y-cerro-por-debajo-de-35-tras-casi-tres-meses--2019719194856>

El dólar perdió 35 centésimos en tres días y se afianza en franja de \$ 34

Autor: con información de Reuters

Fecha: lunes 22 de julio, 2019.

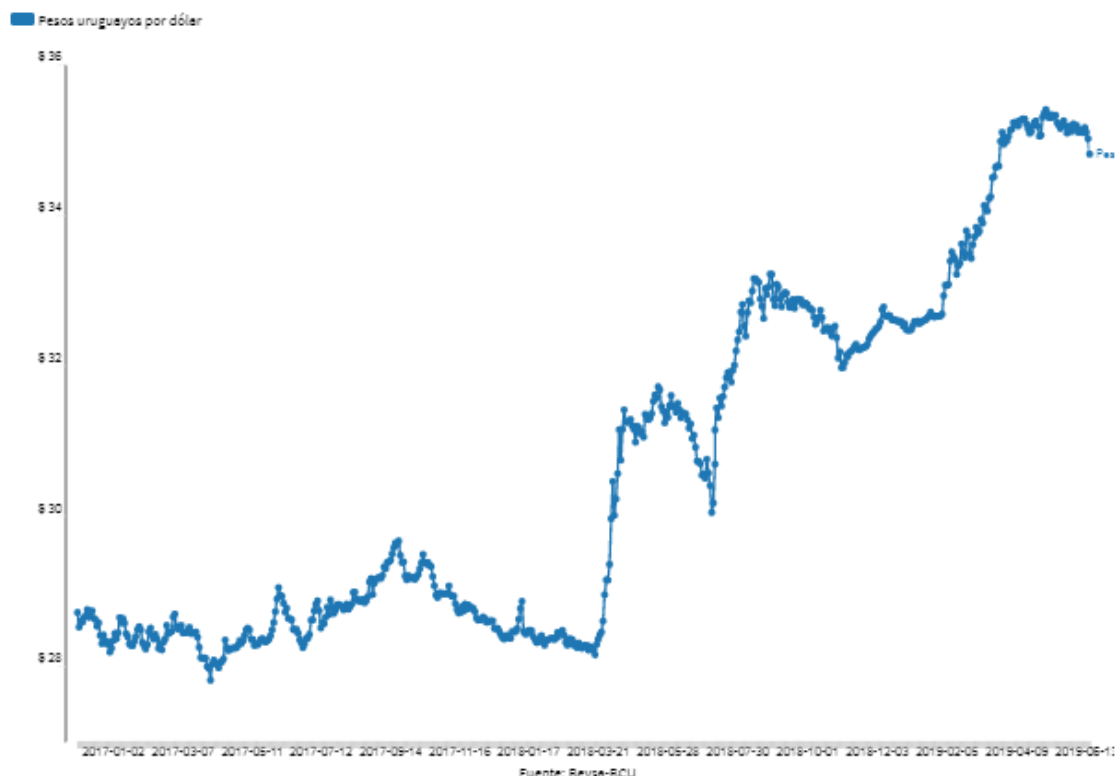
En el mercado mayorista bajó 0,6% en el arranque de la semana; la última operación fue a \$ 34,75.

El dólar interbancario afianzó su tendencia bajista en la operativa de este lunes con una baja promedio de 0,59%, a \$ 34,81. Además, la última transacción a través de Bevs se pactó a \$ 34,75, en una jornada donde se operó un volumen bastante acotado (US\$ 7 millones) y sin intervención directa del Banco Central. El billete ha perdido ya 35 centésimos (1%) en las últimas tres operativas del mercado y parece buscar un nuevo nivel de equilibrio sobre el cual el BCU parece no fijarle un piso, por ahora.

En la pizarra del BROU, el dólar bajó 22 centésimos respecto al cierre del viernes y quedó con una punta vendedora a \$ 35,53 y una compradora a \$ 34,03. En la pizarra de los cambios privados, el billete verde se ofrecía hasta en \$ 35,85 para la venta, aunque en otros estaba unos 10 centésimos por debajo de ese umbral (\$ 35,75).

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



● Creado con Flourish

En los países vecinos el dólar tuvo un comportamiento dispar. En Brasil, el dólar bajó 0,2% y se negociaba en la franja de 3,73 reales por billete verde. En cambio, en Argentina la divisa estadounidense abrió la semana con una pequeña tendencia alcista. El mercado mayorista

terminó en 42,45 pesos argentinos, tres centésimos por arriba del cierre del viernes. No obstante, en las pantallas del Banco Nación, el dólar se ofreció al mismo precio del viernes.

Estabilidad global

El dólar y el euro cotizaron casi sin cambios este lunes, mientras los inversionistas aguardaban anuncios de los principales bancos centrales para ver cuánto y con qué rapidez podrían aliviar sus políticas, comenzando el jueves por el Banco Central Europeo.

Los operadores ven un 46% de probabilidades de que el BCE baje las tasas en 10 puntos básicos a -0,50 puntos básicos para combatir el riesgo de las tensiones comerciales globales y una inflación anémica a nivel regional.

El euro operaba casi sin cambios a 1,1212 dólares, rebotando desde un mínimo de sesión de 1,1207 dólares.

El dólar cayó, en línea con el rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos. El retorno de los papeles a 2 años bajó a 1,801% temprano el lunes. El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de monedas, subía marginalmente a 97,241.

Los futuros de las tasas en Estados Unidos mostraban que los operadores ven un 23% de opciones de que la Fed baje las tasas en 50 puntos básicos la próxima semana, lo que se compara con un 24% el viernes, de acuerdo a la herramienta FedWatch del CME Group.

"Tanto el BCE como la Fed están moviéndose hacia una posición de política monetaria más expansiva en el muy corto plazo", dijo Ian Lyngen, jefe de estrategia de tasas de interés de BMO Capital Markets en Nueva York.

La Fed ha señalado que es probable un recorte de tasas considerando la prolongada disputa comercial entre China y Estados Unidos que está minando la confianza de las empresas, la desaceleración de las manufacturas a nivel mundial y una inflación que sigue por debajo del objetivo de 2% anual.

Contra el yen, el dólar cotizaba estable a 107,88 unidades tras superar el nivel de los 108 yenes.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-perdio-35-centesimos-en-tres-dias-y-se-afianza-en-franja-de-34--201972217549>

El dólar vuelve a bajar y en la pizarra del BROU se vende a \$ 34,55

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 24 de julio, 2019.

Las monedas de la región subían mayoritariamente por un ligero retroceso de la divisa estadounidense en los mercados globales, con excepción de Argentina.

El dólar cotizaba a la baja este miércoles en el mercado local, tras el fuerte descenso registrado en la jornada del martes.

En la pizarra del Banco República (BROU), el dólar se negociaba este mediodía a \$ 34,55 para la venta y \$ 33,05 para la compra, 35 centésimos menos que el último cierre.

Por su parte, en las pantallas de los cambios privados la divisa se negociaba a \$ 34,7 para la venta y \$ 32,75 para la compra.

El martes el dólar había completado cuatro jornadas consecutivas a la baja y se negoció en el promedio mayorista a \$ 34,388, lo que implicó una caída de 1,22% respecto al lunes. Además, la última transacción a través de Bevsa se pactó a \$ 34,14, esto es 1,76% por debajo del cierre del lunes, en una jornada donde se operó un volumen de US\$ 15,6 millones.

El tipo de cambio había tocado un pico en el año cuando llegó a \$ 35,41 en el mayorista a principios de junio.

Fuentes del mercado local consultadas por El Observador coincidieron en que los inversores del exterior están volviendo a apostar por el peso. A eso se suma el efecto UPM y la calma de la región que le ha quitado fuerza al billete verde.

Las monedas de América Latina subían mayoritariamente en las primeras horas de negocios del miércoles, impulsadas por un ligero retroceso de la divisa estadounidense en los mercados globales.

Tras el fuerte repunte de la víspera, el dólar retrocedía el miércoles poco más de un 0,1% frente a una canasta de monedas de referencia.

El peso mexicano cotizaba al alza y se recuperaba tras una pérdida acumulada de 1,2% en las últimas tres sesiones, impulsado por expectativas respecto a reuniones comerciales entre Estados Unidos y China.

El real brasileño ganaba un 0,5% y el índice de acciones Bovespa anotaba un alza similar.

La excepción se daba en Argentina, donde el peso perdía cerca de un 0,9%, al tiempo que el índice Merval de la bolsa subía en torno a un 0,4%.

El peso chileno se recuperaba un 0,22%, ayudado por la debilidad global del dólar y por un repunte en el precio del cobre, la principal exportación del país. En Colombia, el peso se valorizaba un 0,25% mientras que el índice COLCAP de la bolsa operaba casi plano.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-vuelve-a-bajar-y-en-la-pizarra-del-brou-se-vende-a-34-55--2019724125246>

El dólar bajó de \$ 34 y el BCU intervino para frenar la caída

Autor: N/A

Fecha: jueves 25 de julio, 2019.

La divisa descendió 1,62% y se negoció a \$ 33,83 en el promedio interbancario.

El dólar bajó este miércoles por quinta jornada consecutiva en la plaza local, tras el fuerte descenso registrado en la jornada del martes. La divisa se negoció en el promedio de operaciones interbancarias a \$ 33,83, lo que implicó una caída de 1,62%.

En ese escenario el Banco Central (BCU), reapareció el miércoles en el mercado de cambio e intervino de forma directa con compras contado por US\$ 4 millones en el mercado spot y compras a futuro por US\$ 12 millones.

La autoridad monetaria dio soporte a la divisa y envió un mensaje de que no está dispuesto a convalidar un valor más bajo para el tipo de cambio.

El presidente del BCU Alberto Graña armó en rueda de prensa que Uruguay, al igual que otros países de la región, está registrando ingresos de capitales desde el exterior. “Eso implica presión a la baja en el tipo de cambio”, armó.

Graña dijo que eso es una buena noticia desde el punto de vista de la percepción de mayor confianza que se tiene del país, pero que hay que saber administrar.

“Hemos dicho muchas veces que no nos sentimos cómodos con saltos bruscos al alza y caídas bruscas del tipo de cambio. Lo que se verificó hoy fue una caída fuerte que nos parece de una velocidad y una brusquedad que no es adecuada”, dijo el jerarca.

“La volatilidad es una variable que afecta negativamente la toma de decisiones. Una cosa es tener un tipo de cambio flotante que rearmamos y otra cosa es tener una montaña rusa”, añadió.

Graña también reconoció que la confirmación por parte de UPM de su segunda planta ha influido en el mercado de cambio en las últimas horas. “No vamos dejar que el tipo de cambio ni suba bruscamente ni caiga en picada”, insistió.

El jerarca también sostuvo que en los últimos 10 años las compras netas de dólares realizadas por el BCU (futuro, contado, recompra de letras, swap con UTE y ANCAP) sumaron US\$ 5.400 millones. “Cuando hay algún comentario que a nuestro entender es un poco ligero acerca de asimetría en el comportamiento del Banco Central en el mercado de cambios nos queremos referir a los números”, dijo.

La última transacción a través de Bevsu se pactó a \$ 33,85, esto es 0,85 % por debajo del cierre del martes, en una jornada donde se operó un volumen de US\$ 15,6 millones.

En la pizarra del Banco República (Brou), el dólar se cerró \$ 34,60 para la venta y \$ 33,10 para la compra, 30 centésimos menos que el último cierre.

Por su parte, en las pantallas de los cambios privados la divisa se negociaba a \$ 34,75 para la venta y \$ 32,75 para la compra.

Exportadores preocupados

El brusco descenso del dólar en las últimas jornadas ya prendió alarmas en algunos sectores. La economista de la Unión de Exportadores (UEU), María Laura Rodríguez dijo a El Observador que el sector atraviesa por un momento delicado y por tanto que haya una caída del dólar como la ocurrida genera preocupación. “Hay empresas que están en una situación en la que cualquier factor les podría incidir en tener que tomar medidas más drásticas”, señaló.

Rodríguez indicó que la gremial trabaja desde hace meses en varios frentes para mejorar la competitividad del sector exportador. Uno de los temas elegidos es el de los costos de producción. Añadió que sobre ese aspecto intercambia posiciones con ministerios y dependencias estatales, contando con una buena receptividad de las autoridades.

“Pero todo ese esfuerzo se puede desvanecer con una baja de dos o tres días del dólar; en pocos días se puede perder más de lo que se viene trabajando durante meses”, advirtió. Por ese motivo, la UEU solicitó una reunión con el presidente del BCU. “Lo que se quiere sabes es cómo está viendo el BCU la situación, qué está considerando y a su vez comentarle cómo está el sector exportador”, dijo la economista.

A su vez, señaló que en lo va de julio, incluido el cierre de este miércoles, la divisa en Uruguay tuvo una caída de 3,86%. En contrapartida, aumentó en Argentina, Australia, Nueva Zelanda y en Canadá. “Si el dólar está estable y varía igual que en el resto del mundo, ahí nos podemos dedicar a trabajar en factores internos, como las tarifas o los costos de funcionamiento”, explicó. “El tema es que si después de eso hay una variación del dólar que te hace quedar fuera de mercados ese trabajo no tuvo frutos”, agregó.

Por último, Rodríguez expuso que “no se puede decir que la competitividad es solo el dólar, pero sí que tiene una incidencia muy grande”.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-bajo-de-34-y-el-bcu-intervino-para-frenar-la-caida-2019724173319>

El dólar quiebra la racha bajista y sube en el arranque de la operativa

Autor: con información de El Cronista y Reuters

Fecha: jueves 25 de julio, 2019.

La divisa ganaba 15 centésimos en la pizarra del BROU y se vendía a \$ 34,75; ayer el BCU vendió dólares y envió un mensaje de que no estaba dispuesto a tolerar una baja tan pronunciada.

El dólar cotizaba al alza este jueves en la apertura del mercado cambiario tras una fuerte racha bajista de cinco días al hilo. En la pizarra del Banco República (BROU), la divisa se negociaba este mediodía a \$ 33,25 para la compra y \$ 34,75 para la venta, 15 centésimos arriba del cierre del miércoles.

Por su parte, en las pantallas de los cambios privados en dólar cotizaba a \$ 33 para la compra y \$ 35 para la venta.

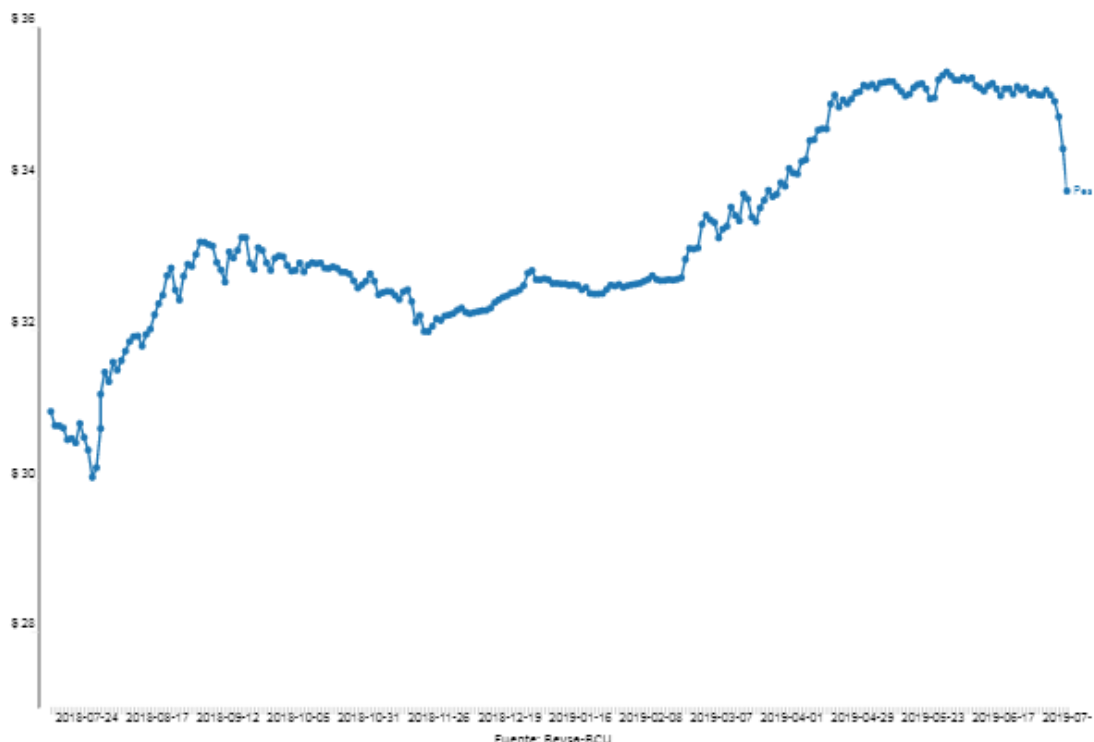
El dólar se derrumbó en los últimos cinco días y se anotó un descenso de 3,86%. Así la divisa se negoció el miércoles a \$33,83 en el promedio interbancario y dejó atrás la franja de los \$ 35 en la que se había mantenido desde fines de abril.

El recorte de tasas anunciado por la Reserva Federal y los ruidos que genera la guerra comercial entre China y Estados Unidos son factores que han jugado a favor del debilitamiento del dólar durante los últimos días.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Peso uruguayo por dólar



También es un contexto propicio para que capitales provenientes de Estados Unidos y Europa comiencen a moverse nuevamente hacia los países emergentes, y la plaza financiera local no es ajena a ello. A esto se suma el anuncio de inversión realizado por UPM para la segunda planta de celulosa que también tuvo impacto en el mercado de cambio.

El presidente del BCU Alberto Graña armó el miércoles en rueda de prensa que Uruguay está registrando ingresos de fondos desde el exterior. “Ya tenemos indicios de que está ocurriendo. (...) Eso implica presión a la baja en el tipo de cambio”, armó.

Con ese escenario el Banco Central (BCU) reapareció el miércoles en el mercado de cambio e intervino de forma directa con compras contado por US\$ 4 millones en el mercado spot y compras a futuro por US\$ 12 millones. La autoridad monetaria evitó que la caída (de 1,62%) fuera más pronunciada, y envió un mensaje de que no está dispuesto a convalidar un valor más bajo para el tipo de cambio. Una fuente del mercado dijo a El Observador que el mercado vio tras la intervención del BCU del miércoles que había un piso, por lo que de alguna manera se frenó al apetito que había de los agentes por hacerse de pesos vendiendo dólares en el mercado cambiario.

“No nos sentimos cómodos con saltos bruscos al alza y caídas bruscas del tipo de cambio. Lo que se verificó hoy fue una caída fuerte del tipo de cambio que nos parece de una velocidad y una brusquedad que no es adecuada”, dijo el jerarca.

En Argentina

Por otra parte, en Argentina el dólar volvió a arrancarla rueda envalentonado por la demanda de los inversores, jugadores que buscan refugio ante el nerviosismo que genera en el mercado la cercanía de la definición de las PASO.

El tipo de cambio subía casi 30 centavos poco después de la apertura, es decir que rondaba los 43,16 pesos, según los operadores, principalmente por el componente local, ya que si bien las monedas de la región también pierden, el motor de las compras tiene más que ver con una búsqueda de refugio.

La calificadora de riesgos Moody's dijo el miércoles que la posibilidad de que el presidente de Argentina, Mauricio Macri, fracase en su intento de ser reelecto en los comicios de octubre podría dificultar el acceso a los mercados de capitales para el país sudamericano y forzar una reestructuración de deuda.

Las elecciones tendrán una definición cabeza a cabeza entre el actual mandatario y el opositor de centroizquierda Alberto Fernández, que solo se definirá en un muy reñido balotaje en noviembre, de acuerdo con recientes datos de seis sondeos.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-comenzo-la-jornada-al-alza-tras-la-fuerte-baja-del-miercoles-2019725123451>

El dólar cortó la racha bajista y aumentó 0,93%

Autor: con información de E Cronista y Reuters

Fecha: jueves 25 de julio, 2019.

La divisa se negoció en el promedio interbancario a \$ 34,144.

El dólar se recuperó este jueves en el mercado local y cortó una racha negativa de cinco días en que había perdido 3,86%. La divisa se negoció en el promedio interbancario a \$ 34,144, un valor 0,93% arriba de la última sesión.

En tanto, la última transacción de la jornada a través de Bevsa se pactó a \$ 34,35, 1,48 % arriba del cierre anterior, en una jornada con operaciones por US\$ 26,9 millones y en donde el Banco Central (BCU) se mantuvo al margen.

La suba también se reflejó en la pizarra del Banco República (BROU) donde la divisa se negoció a \$ 33,45 para la compra y \$ 34,95 para la venta, 35 centésimos arriba del cierre del miércoles.

Por su parte, en las pantallas de los cambios privados en dólar cotizaba a \$ 33,15 para la compra y \$ 35,15 para la venta.

El recorte de tasas anunciado por la Reserva Federal para la segunda mitad de año y los ruidos que genera la guerra comercial entre China y Estados Unidos son factores que jugaron a favor del debilitamiento del dólar durante los últimos días.

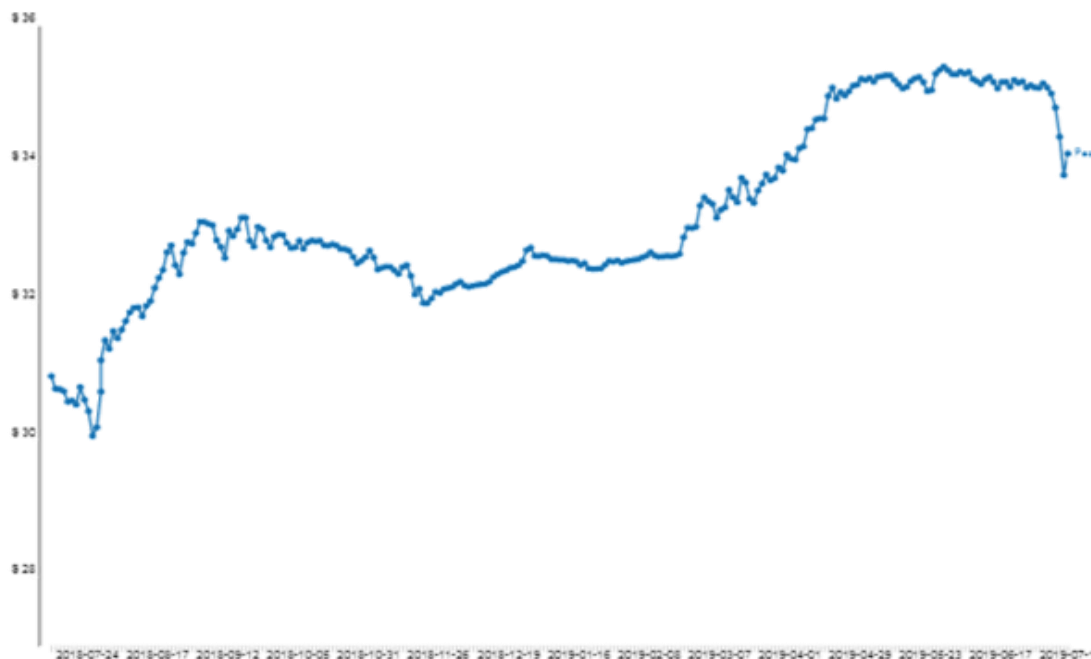
En ese contexto también se produjo el ingreso de capitales desde el exterior, según reconoció el miércoles el presidente del BCU, Alberto Graña, que presionaron a la baja el tipo de cambio.

A esto se sumó el anuncio de inversión realizado por UPM para la segunda planta de celulosa, que también tuvo impacto en las expectativas de los distintos agentes. Ese anuncio dejó ver que habrá flujos de entrada de dólares bastante grandes durante la etapa de construcción en 2020 y 2021.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



Fuente: Bevsa-BCU

A nivel internacional, los robustos datos económicos en Estados Unidos contrarrestaron la decisión del Banco Central Europeo de abrir la puerta a una política monetaria expansiva, mientras el mercado sigue atento a la reunión de la Fed la próxima semana.

El número de estadounidenses que presentó pedidos de beneficios por desempleo bajó a su menor nivel en tres meses la semana pasada, lo que apunta a una fortaleza sostenida del mercado laboral, mientras que las órdenes de capital hechos en Estados Unidos crecieron un 1,9% en junio.

Los actores del mercado ahora esperan la reunión de política monetaria de la Reserva Federal el 30 y 31 de julio, en la que estiman que el banco central de Estados Unidos recortará sus tasas de interés en al menos 25 puntos básicos.

Suba en Argentina

Por otra parte, en Argentina el dólar redobló la velocidad con la que subía en el inicio del jueves y sobre el cierre se disparó. Así, el precio promedio del dólar billete sumó 51 centavos, hasta finalizar en 44,56 pesos para la venta.

También en las pizarras del Banco Nación el billete terminó con un salto de 50 centavos, pero quedó en 44,40 pesos.

En sintonía con las últimas ruedas, la divisa estadounidense se envalentonó de la mano de la demanda de los inversores, jugadores que buscan refugio ante el nerviosismo que genera en el mercado la cercanía de la definición de las PASO.

Según los operadores, más allá de que en el exterior las monedas vecinas también perdían contra el dólar, es el componente local el motor de las compras.

Para contrarrestarla suba, el Banco Central (BCRA) apareció desde temprano en el mercado de futuros, esta vez, en distintos plazos, no solo en los más cortos. Por otro lado, la entidad también convalidó un nuevo avance en la tasa de Leliq, de manera que resulte más atractivo invertir en pesos que en dólares. En la segunda licitación del día, la tasa promedio de este instrumento quedó en 59,232%.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-corto-la-racha-bajista-y-aumento-0-93--2019725171225>

El dólar en modo “montaña rusa” y una pasividad del BCU que inquietó a exportadores

Autor: N/A

Fecha: viernes 26 de julio, 2019.

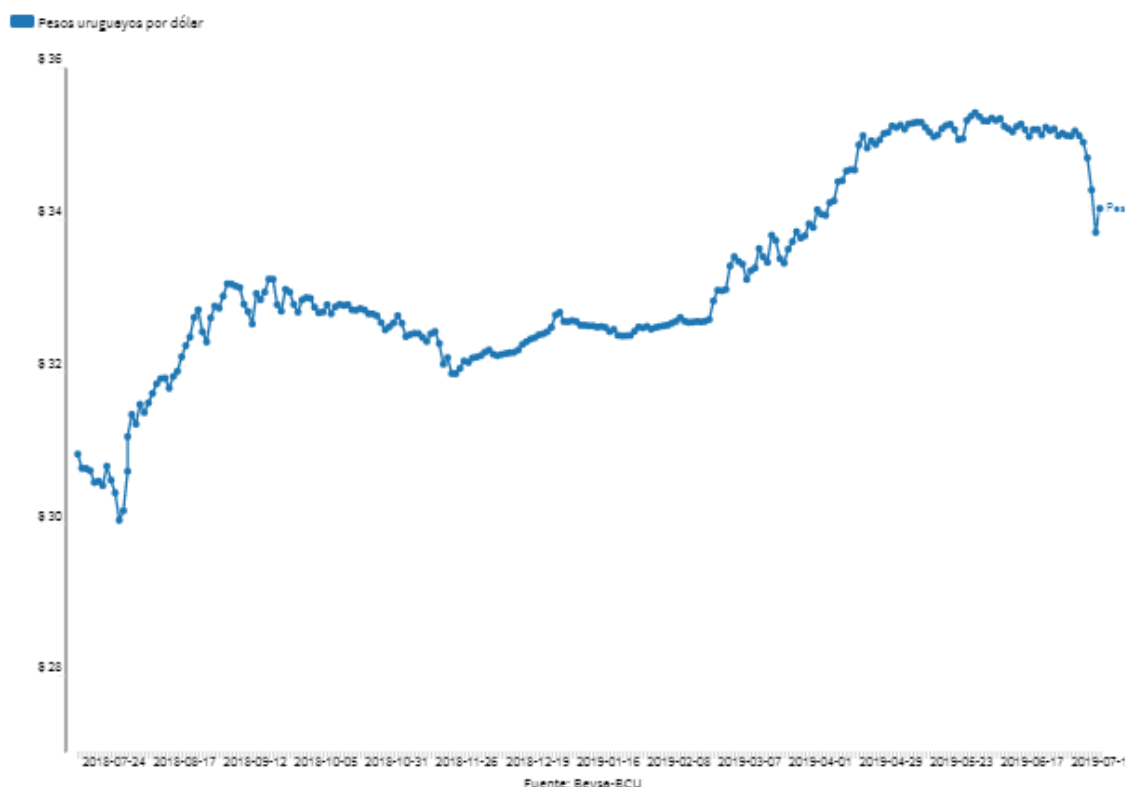
La gremial se reunirá con el presidente de la institución para tener más elementos sobre la actitud que tomará la autoridad.

Si a un uruguayo le preguntan a cuánto está el dólar, más o menos tiene un número en la cabeza. Eso porque el mercado cambiario uruguayo se caracteriza por una relativa baja volatilidad y los movimientos del tipo de cambio suelen seguir cierta trayectoria (a la baja o al alza) sin grandes sobresaltos. Sin embargo, en la última semana se produjo una excepción a la regla y operó como una montaña rusa que el propio presidente del BCU, Alberto Graña, dijo públicamente se quiere evitar.

El miércoles 17 inició una senda bajista desde una cotización de \$ 35,20 en el mercado mayorista con un descenso promedio leve de 0,18%. A la operativa siguiente (el viernes 19) aceleró esa depreciación a 0,25% pero se logró sostener sobre los \$ 35. Pero el lunes siguió de largo con una baja promedio de 0,59%, se agudizó el martes con otra baja de 1,2% y terminó por pincharse el miércoles cuando bajó 1,6% en promedio y cerró en \$ 33,83. Es decir, en apenas cinco sesiones perdió casi \$ 1,40 (4%). La novedad y cierto alivio para los exportadores se dio este jueves cuando el dólar saltó 0,9% en promedio (a \$ 34,14), mientras que en la operación punta a punta del inberbanco subió 1,5% para cerrar a \$ 34,35 en la última operación que se pactó a través de Bevsa.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



En total se operaron US\$ 26,9 millones y no hubo intervención del BCU. La suba también se reflejó en la pizarra del Banco República (BROU) donde la divisa se negoció a \$ 33,45 para la compra y \$ 34,95 para la venta, 35 centésimos arriba del cierre del miércoles.

“No nos sentimos cómodos con saltos bruscos al alza y caídas bruscas del tipo de cambio. Lo que se verificó hoy (por el miércoles) fue una caída fuerte del tipo de cambio que nos parece de una velocidad y una brusquedad que no es adecuada”, indicó el jerarca. “La volatilidad es una variable que afecta negativamente la toma de decisiones. (...) Una cosa es tener un tipo de cambio flotante que rearmamos y otra cosa es tener una montaña rusa”, añadió.

Graña también reconoció que la confirmación por parte de UPM de su segunda planta de celulosa ha influido en el mercado de cambio en las últimas horas. “No vamos dejar que el tipo de cambio ni suba bruscamente ni caiga en picada”, insistió.

Lo cierto es que a juzgar por los altibajos que tuvo el tipo de cambio en los últimos días, la actitud que tuvo el BCU en esta racha de volatilidad se diferenció respecto a lo que mostró en mayo cuando el dólar parecía no encontrar un techo. Ahí descargó con fuerza su artillería de reservas y llegó a vender US\$ 120 millones en una jornada para maneter a raya el tipo de cambio sobre los \$ 35. La autoridad monetaria justificó ese mes la fuerte intervención de US\$ 570 millones en el spot y una operación de recompra de letras por otros US\$ 446 millones en junio porque obedecía a un cambio de portafolio de inversión de las AFAP.

En cambio, en esta semana cuando el dólar tuvo bajas superiores al 1% entre martes y miércoles, solo intervino en la segunda jornada con una compra en el mercado spot por US\$ 4 millones, mientras que el día previo compró futuros por US\$ 11 millones.

Explotaron los teléfonos

La asesora económica de la Unión de Exportadores, María Laura Rodríguez, dijo que cuando el tipo de cambio tuvo esas fuertes bajas en el arranque de la semana “explotaron los teléfonos” en la sede la gremial en la calle Paraguay por la preocupación que generó la depreciación abrupta del tipo de cambio. La gremial pidió de inmediato una reunión con el presidente del BCU, la cual ya fue agendada para este viernes. “Esperemos ver cómo ellos ven la situación y qué análisis hicieron de la última baja”, declaró Rodríguez a Cierre de Jornada de Carve.

La experta recordó que el tema generó preocupación porque el discurso del BCU es el de “evitar fluctuaciones bruscas” y que por ello asegura la participación en el mercado cada vez que sea necesario o “exista incertidumbre” sobre su trayectoria.

Por ello consideró que la autoridad monetaria quizás debió mostrarse “más agresivo” ya durante el primer día que registró un fuerte descenso esta semana para enviar una señal al mercado. “A veces cuando se deja pasar el tiempo (luego) se tiene que hacer un esfuerzo mayor. Tiene que ver mucho con el timing y no tanto con el dinero que se vuelca al mercado”, consideró.

La economista dijo no tener los elementos para explicar qué estuvo detrás de la última racha bajista y consideró como “poco probable” que sea solo por el efecto UPM, porque esa era una inversión que ya se venía madurando hace bastante tiempo.

De todas formas, la asesora de los exportadores dijo que cuando la inversión de UPM comience a materializarse habrá que buscar la forma (como aplicaron otros países) de que ese ingreso masivo de dólares no agregue un efecto bajista sobre el tipo de cambio.

“Ahora lo que esperamos es que (esta baja) haya sido una situación puntual, que no haya una reversión de la tendencia porque el sector exportador viene cayendo desde el año pasado y los precios tampoco están dando señales de estar en su mejor momento”, finalizó Rodríguez.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-en-modo-montana-rusa-y-una-pasividad-del-bcu-que-inquieto-a-exportadores--2019725203847>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/182:
INTERMEDIARIOS DE VALORES – Régimen de constitución de garantías (Artículo 149 de la R.N.M.V) – Declaración Jurada de activos bajo manejo en actividades de gestor de portafolios (Artículo 292 de la R.N.M.V).- SUSTITUYE COMUNICACIÓN 2019/164



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

MERCADOS A.LATINA-Monedas regionales caen por avance global del dólar y recorte proyección FMI

Autor: Reuters

Fecha: martes 23 de julio, 2019.

SANTIAGO (Reuters) - Los mercados de América Latina cayeron mayoritariamente el martes en medio de un avance global del dólar tras un acuerdo presupuestario en Estados Unidos y afectados por el drástico recorte del FMI a la proyección de crecimiento regional en 2019.

El Fondo Monetario Internacional recortó sus estimaciones ante una desaceleración más acentuada prevista en Brasil y México, exacerbada por disputas comerciales globales y un deterioro en la confianza de inversores y analistas.

En Estados Unidos, el presidente Donald Trump y el Congreso llegaron a un acuerdo por una extensión de dos años del límite de la deuda y los topes de gastos federales.

El peso mexicano cotizaba en 19,1687 por dólar a las 2020 GMT, con caída del 0,62%. El referencial índice S&P/BMV IPC, integrado por las acciones de las 35 firmas más líquidas del mercado, bajó un 0,66% a 40.935,34 puntos, en mínimos desde mediados de diciembre.

En Argentina, el peso en la plaza interbancaria se depreció un 0,52%, a 42,665/42,68 por cada dólar, mientras el índice bursátil S&P Merval subió un 1,27%, a un cierre provisorio de 39.220,99 unidades, tras acumular una pérdida de casi 6% en las anteriores tres sesiones.

En Colombia, el índice bursátil COLCAP subió un 0,48% a 1.602,15 puntos, con inversores a la expectativa de la publicación de resultados corporativos. El peso cerró con caída de un 0,36% a 3.189,10 unidades por dólar, en su segunda baja consecutiva y con la que acumula una depreciación de 10,2% en los últimos 12 meses.

El real brasileño bajó un 0,89% a 3,7729 unidades y el índice de acciones Bovespa retrocedió un 0,24% a 103.704,28 puntos.

La moneda peruana perdió un 0,30% a 3,295/3,296 unidades por dólar, su nivel más bajo en dos semanas. El referente de la bolsa limeña cerró casi sin cambios, a 547 puntos, presionado por pérdidas de papeles mineros aunque compensado por el avance de la minera de oro Buenaventura.

El peso chileno anotó el martes un importante retroceso frente al dólar y cerró en un mínimo de más de un mes, presionado también por una nueva baja en el precio del cobre, la mayor exportación del país.

Al término de la sesión, el peso anotó valores de 693,00 unidades por dólar comprador y 693,30 unidades vendedor, con una caída de un 0,63% respecto al cierre del lunes. Por su parte el índice IPSA de la Bolsa de Santiago cayó un 0,68% a 4.997,63 puntos.

<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-a-latina-idLTAKCN1UI1YB>

La administración fiscal argentina prepara una lista que incluiría a Uruguay como jurisdicción no cooperante

Autor: Funds Society

Fecha: viernes 26 de julio, 2019.

La administración fiscal argentina (AFIP) está preparando una lista que incluiría a países o jurisdicciones que se pueden equiparar a paraísos fiscales y que podría incluir los regímenes de zona franca de Uruguay, anunció este jueves la publicación económica argentina El Cronista.

Según la misma fuente, el listado de países, territorios, jurisdicciones o regímenes especiales ya está preparado y se dará a conocer en un breve plazo. A partir de ahí, la AFIP publicaría mensualmente una lista de países no cooperantes que estarían incumpliendo lo que estipula el Impuesto a las Ganancias, de reciente creación.

En Argentina, desde enero de 2018 se considera que son jurisdicciones de baja o nula tributación los países, dominios, jurisdicciones, territorios, estados asociados o regímenes tributarios especiales que establezcan una tasa máxima a la renta empresarial inferior al 15%. Entrar en esa lista tendría consecuencias a la hora de la liquidación del Impuesto a las Ganancias.

El Cronista señala que algunos sistemas de baja o nula tributación, como las zonas francas y de mercadería en tránsito de Uruguay, entre otros, podrían verse afectadas por la medida.

La publicación económica también explica que si finalmente la AFIP no publica su lista, cada contribuyente tendría que determinar si está tributando dentro de la legalidad.

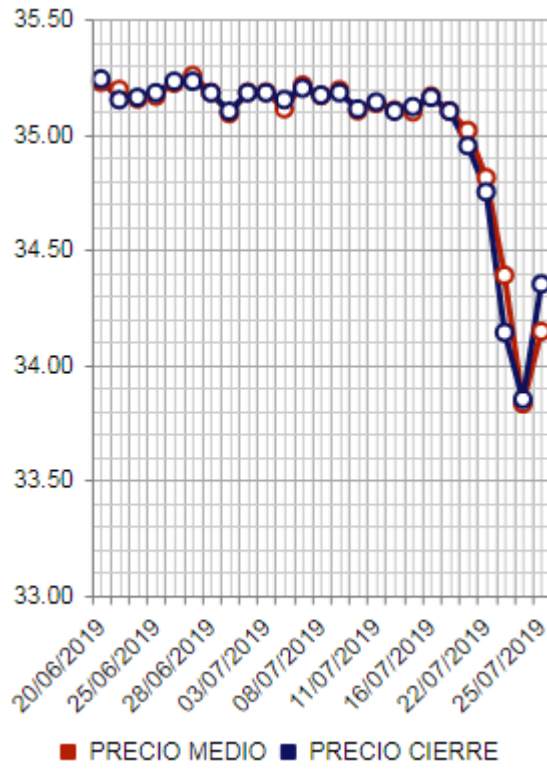
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/normativa/la-administracion-fiscal-argentina-prepara-una-lista-que-incluiria-a-uruguay-como>



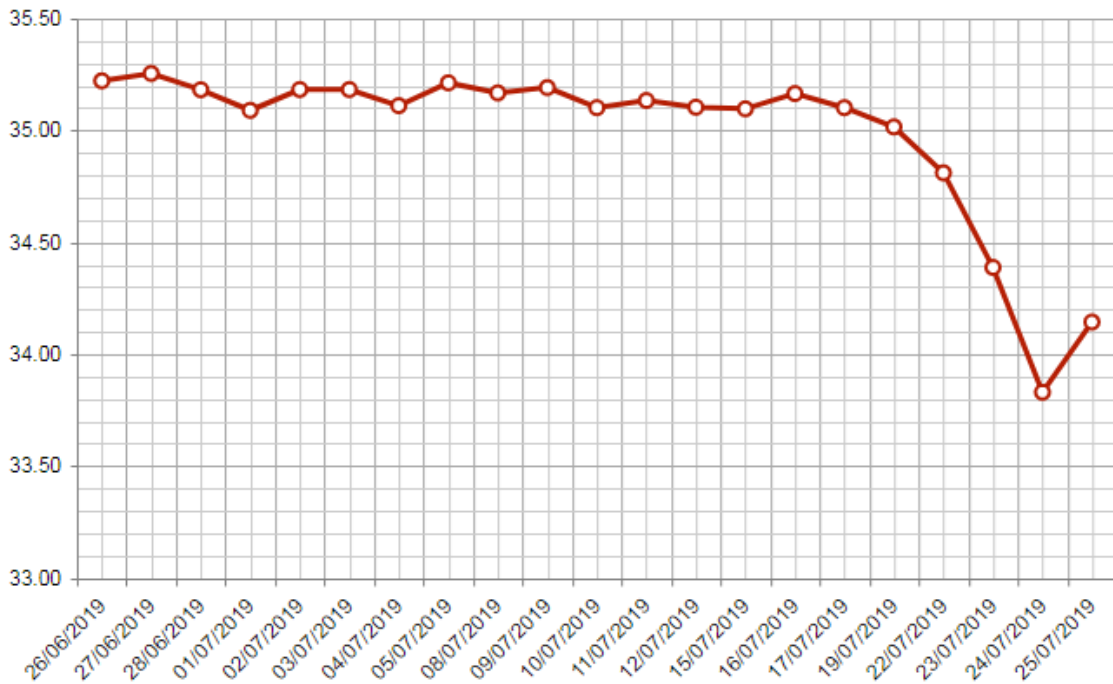
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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:

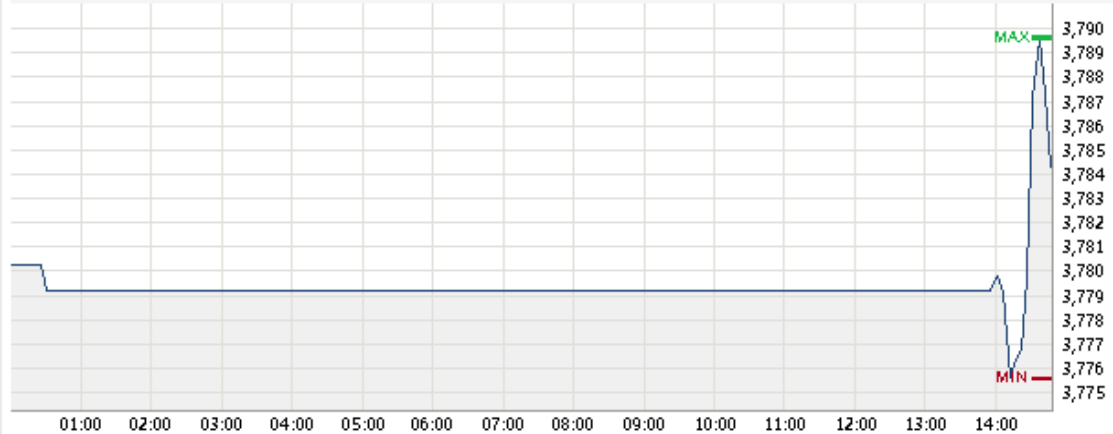


<http://www.dolarhoy.com/>

BRASIL:

Máx: 3,79 Mín: 3,78 |

DÓLAR USA/REAL BRASILEÑO



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	17/07/19	16/07/19	15/07/19	12/07/19
DOLAR AMERICANO (billete)	35.165/35.165	35.165/35.165	35.097/35.097	35.104/35.104
DOLAR AMERICANO (transf.)	35.165/35.165	35.165/35.165	35.097/35.097	35.104/35.104
PESO ARGENTINO (billete)	42.675	42.675	42.393	41.604
REAL (billete)	3.764	3.764	3.755	3.745
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.241	1.241	1.252	1.254
CAD (billete)	1.307	1.307	1.305	1.304
EURO (billete)	1.121	1.121	1.126	1.125

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=080719120719>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 22 de Julio	\$4,2135
Martes 23 de Julio	\$4,2144
Miércoles 24 de Julio	\$4,2152
Jueves 25 de Julio	\$4,2161
Viernes 26 de Julio	\$4,2170
Sábado 27 de Julio	\$4,2179
Domingo 28 de Julio	\$4,2187

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 22.07.19	Valor 25.07.19
S&P500	2.985,03	3.004,45
Dow Jones	21,172,31	27.148,06
NIKKEI	21.394,01	21.774,73
NASDAQ	8.203,32	8.240,54
EURSTOXX50	3.489,92	3.510,15
FTSE 100	7.512,04	7.500,05
DAX INDEX	12.289,4	12.362,1
BOVESPA	103.855,3	102.488,42
MERVAL	38.813,38	39.821,5

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU
 PERIODO: 22/7/2019 AL 26/7/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
22/7/2019	22/7/2019	19/08/2019	PESOS	28	1200,00	240,00	14,00
23/7/2019	24/7/2019	21/07/2021	PESOS	728	500,00	100,00	14,00
23/7/2019	24/7/2019	29/08/2033	NT UP S.2	Resid. 14,1 años	750,00	-	14,30
24/7/2019	24/7/2019	09/10/2019	PESOS	77	1000,00	200,00	14,00
25/7/2019	26/7/2019	31/07/2020	PESOS	371	500,00	100,00	14,00
26/7/2019	26/7/2019	24/01/2020	PESOS	182	1000,00	200,00	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