

# BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

25.11.19 – 29.11.19

AMP & Associates  
*Financial Advisory Services*

## **ÍNDICE:**

### **Semana del 25.11.19 al 29.11.19**

#### **I. Uruguay:**

##### **i. El País [Ver](#)**

- ¿Qué pasó con el dólar el día después de las reñidas elecciones en Uruguay?
- El récord del dólar en Brasil impulsa a la divisa en Uruguay e interviene el BCU
- El dólar interbancario está al filo de los \$ 38 pese a la intervención del BCU
- Dólar interbancario llegó a los \$ 38 sin que el BCU intervenga
- La Fed anticipa un repunte económico para finales de año en EE.UU.

##### **ii. El Observador [Ver](#)**

- El dólar ni se enteró del balotaje y comenzó la semana sin cambios
- Con un vecindario agitado, el dólar tuvo otra suba para arañar los \$ 38 en el mayorista
- Ocho claves sobre el grado inversor de Uruguay, según Standard & Poor's
- Moody's avizora una perspectiva estable para los bancos en 2020
- Dólar sube y se ofrece arriba de \$ 39 en la venta de los cambios

#### **II. Comunicaciones BCU [Ver](#)**

#### **III. Internacional [Ver](#)**

- Dólar sube impulsado por optimismo sobre acuerdo comercial entre EEUU-China

#### **IV. Resumen de mercados [Ver](#)**





# NOTICIAS URUGUAY

**AMP** & Associates  
*Financial Advisory Services*

## **EL PAÍS**

# ¿Qué pasó con el dólar el día después de las reñidas elecciones en Uruguay?

Autor: con información de Reuters  
Fecha: martes 26 de Noviembre, 2019.

Hubo calma en la jornada cambiaria posterior a las elecciones presidenciales.

El día después de la segunda vuelta de las elecciones, más con una votación reñida, es clave en cualquier mercado de cambios. Allí es clave ver cómo se mueve el dólar para saber qué interpreta el mercado de lo que se viene: tranquilidad y certezas o saltos bruscos e incertidumbre.

Ayer en Uruguay el mercado de cambios se movió con absoluta calma, a nivel interbancario el dólar cotizó entre un mínimo de \$ 37,80 y un máximo \$ 37,81, para cerrar en este último precio.

El promedio de la moneda estadounidense fue de \$ 37,804, una suba de apenas 0,09% respecto al viernes.

Todo esto además ocurrió, sin intervención del Banco Central (BCU), que durante noviembre lleva vendidos US\$ 153,9 millones. A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 38 transacciones por U\$S 21,5 millones.

En lo que va de noviembre el aumento del dólar interbancario es de 1,04% y en el acumulado del año sube 16,72%.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar a la compra subió cinco centésimos respecto al viernes y cerró en \$ 37,05, mientras que a la venta se mantuvo estable y finalizó en \$ 38,55.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,61% y cerró en 4,2089 reales. En noviembre el dólar en Brasil lleva un alza de 5,11% y en lo que va del año sube 8,6%. En el sentido opuesto, en Argentina el dólar bajó ayer 0,1% y cerró en el mercado oficial en 59,71 pesos argentinos. En el mes, el billete verde en Argentina apenas sube 0,07%, aunque en el año aumenta 58,38%.

A nivel global, una serie de noticias positivas sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China llevó al dólar a máximos de una semana contra el yen. El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde frente a una canasta de seis importantes monedas, subió un marginal 0,03% a 98,298.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/paso-dolar-dia-despues-renidas-elecciones-uruguay.html>

## El récord del dólar en Brasil impulsa a la divisa en Uruguay e interviene el BCU

Autor: Con información de Reuters

Fecha: miércoles 27 de Noviembre, 2019.

El dólar cerró ayer a nivel interbancario en \$ 37,903 en la plaza local.

El dólar subió ayer un 0,26% en el mercado local, al impulso de lo que sucedía en Brasil y con la intervención del Banco Central para moderarlo.

Así, el interbancario cotizó en promedio a \$ 37,903, un nuevo máximo nominal desde que el 1° de marzo de 1993 rige el peso uruguayo como moneda. De todas maneras, se trata de un hecho anecdótico, ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido.

En lo que va de noviembre el aumento de la divisa estadounidense es de 1,3% y en el acumulado del año se incrementa un 17,02%.

El billete verde cotizó ayer a nivel interbancario entre \$ 37,88 y \$ 37,92 para cerrar en \$ 37,91.

Ayer el Banco Central (**BCU**) intervino en el mercado de cambios de forma de contener la suba del dólar, con ventas por US\$ 29,3 millones. En lo que va del mes, el BCU vendió US\$ 183,2 millones.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se realizaron ayer 77 transacciones por un monto de US\$ 61,1 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (**BROU**) el dólar subió 10 centésimos y cerró a \$ 37,15 a la compra y \$ 38,65.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar se incrementó 1,12% ayer y cerró a 4,2559 reales, un récord.

El **Banco Central de Brasil** intervino para aliviar la presión liquidadora sobre el real, que se desató tras unos comentarios del ministro de Economía, Paulo Guedes, quien aseguró no estar preocupado por la debilidad de la moneda brasileña.

La subasta de divisas realizada por el banco central de al menos US\$ 1 millón, poco después de que el presidente **Jair Bolsonaro** dijo que le gustaría ver una caída del dólar, alejó al billete verde a más de dos centavos.

Los operadores dijeron que no está claro cuánto subastó finalmente el banco central.

“Es un caos”, dijo el jefe de operaciones de un banco en Sao Paulo, en referencia a las oscilaciones que registró el precio del real ayer.

“Cuando tienes... tasas de interés más bajas, la tasa de cambio de equilibrio también es más alta”, dijo Guedes en referencia al tipo de cambio del dólar frente al real.

En el acumulado de noviembre el dólar en **Brasil** sube 6,29% y en lo que va del año el alza es de 9,81%.

En el mismo sentido, en **Argentina** el dólar subió 0,39% ayer y cerró en el mercado oficial a 59,94 pesos argentinos. En el mes la moneda estadounidense en Argentina acumula un alza de 0,45% y en el año aumenta 58,99%.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/record-dolar-brasil-impulsa-divisa-uruguay-interviene-bcu.html>



## El dólar interbancario está al filo de los \$ 38 pese a la intervención del BCU

Autor: Con información de Reuters  
 Fecha: jueves 28 de Noviembre, 2019.

El impulso del dólar en Brasil lleva también al alza al billete verde en Uruguay, donde el Banco Central interviene para moderarlo.

El dólar volvió a subir en el mercado local, siguiendo a Brasil donde la moneda estadounidense también tuvo un alza pero con menor impulso que el martes.

El billete verde a nivel interbancario subió 0,25% ayer y cotizó a \$ 37,996 en promedio. Se trata de un nuevo máximo nominal desde que el 1° de marzo de 1993 rige el peso uruguayo como moneda. De todas maneras, se trata de un hecho anecdótico, ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido.

El **dólar interbancario** cotizó ayer entre \$ 37,94 y \$ 38,03 para cerrar en \$ 38,02. En lo que va de noviembre la divisa estadounidense sube 1,55% y en el acumulado del año aumenta 17,31%.

El Banco Central (**BCU**) intervino por segunda jornada consecutiva en el mercado de cambios para contener la suba del billete verde. Las ventas del BCU alcanzaron a US\$ 29 millones ayer y en lo que va del mes vende US\$ 212,2 millones.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se realizaron ayer 64 transacciones por un monto de US\$ 52,5 millones. Al público, en las pizarras del Banco República (**BROU**), el dólar subió 10 centésimos y cerró a \$ 37,25 a la compra y a \$ 38,75 a la venta.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar subió 0,1% y cerró en un valor de 4,2602 reales. En el acumulado de noviembre el dólar en Brasil sube 6,4% y en lo que va del año el alza es de 9,92%.

En sentido opuesto, en **Argentina** el dólar cayó ayer 0,28% y cerró en el mercado oficial a 59,77 pesos argentinos. En el mes, la divisa estadounidense en Argentina acumula un alza de 0,17% y en el año aumenta 58,54%.

A nivel global, el dólar se incremento ayer ante una canasta de monedas debido a datos económicos positivos en Estados Unidos, en una jornada con un nivel moderado de operaciones marcada por la persistente incertidumbre respecto a un posible **acuerdo comercial entre Washington y Beijing**.

El **crecimiento económico de Estados Unidos** repuntó ligeramente en el tercer trimestre, en lugar de haberse desacelerado como se pensó al inicio, en medio de una fuerte acumulación de inventarios y un declive menos severo de la inversión de las empresas.

“El dólar se vio respaldado por los datos”, dijo Alfonso Esparza, analista de monedas de Oanda en Toronto. El índice dólar, que mide al billete verde frente a una canasta de seis monedas relevantes, ganó un 0,15% a 98,399.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-interbancario-filo-pese-intervencion-bcu.html>

## Dólar interbancario llegó a los \$ 38 sin que el BCU intervenga

Autor: Con información de Reuters

Fecha: viernes 29 de Noviembre, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar se mantuvo igual que el miércoles y cerró a \$ 37,25 a la compra y \$ 38,75 a la venta.

Con una mínima suba de 0,04% y sin la intervención del Banco Central (BCU), el dólar cotizó ayer en el promedio de la jornada sobre los \$ 38 (si bien el miércoles en momentos de la jornada ya lo había alcanzado).

El billete verde cotizó en promedio a \$ 38,012 ayer, un nuevo máximo nominal desde que el 1° de marzo de 1993 rige el peso uruguayo como moneda. De todas maneras, se trata de un hecho anecdótico, ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido.

En lo que va de noviembre el alza de la divisa estadounidense es de 1,59% y en acumulado del año aumenta un 17,36%.

A nivel interbancario el billete verde cotizó entre \$ 37,95 y \$ 38,07 para cerrar en el menor valor.

Ayer el Banco Central no intervino en el mercado de cambios, pero en el mes ya vendió US\$ 212,2 millones de forma de controlar la suba de la divisa.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se realizaron en el día de ayer 20 transacciones por un monto de US\$ 11,7 millones. Al público en las pizarras del Banco República (**BROU**) el dólar se mantuvo igual que el miércoles y cerró a \$ 37,25 a la compra y \$ 38,75 a la venta.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar cayó 0,29% y cerró a 4,248 reales. En el acumulado de noviembre el dólar en Brasil sube 6,09% y en lo que va del año el alza es de 9,61%.

En sentido opuesto, en Argentina el dólar subió ayer un 0,13% y cerró en el mercado oficial en un valor de 59,85 pesos argentinos. En el mes, el dólar en Argentina acumula un alza de 0,3% y en el año aumenta 58,75%.

Por su parte, en la plaza informal el **dólar blue** se incrementó un 0,72%, a 68,75/69,75 pesos argentinos y el arbitraje usado para obtener dólares ante los controles de cambio vigentes (contado con liquidación) cotizaba a 73,05 pesos argentinos.

“En un día atípico, el dólar mayorista se operó para mañana por el feriado en **Estados Unidos** y eso hizo que se redujera el volumen operado a los mínimos del año”, comentó Fernando Izzo analista de ABC Mercado de Cambios.

Nicolás Chiesa analista de Portfolio Personal Inversiones dijo “seguimos todos atentos a las señales del **presidente electo y su equipo** para conocer qué nos depara en cuanto a **política económica y monetaria**. En consecuencia, por ahora, nos guiamos por percepciones más que por certezas”.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-interbancario-llego-bcu-intervenga.html>



## La Fed anticipa un repunte económico para finales de año en EE.UU.

Autor:

EFE

Fecha: viernes 29 de Noviembre, 2019.

La economía estadounidense mantiene una perspectiva general "positiva" y de inflación contenida de cara a final de año, según la Reserva Federal.

La economía estadounidense mantuvo un crecimiento "modesto" entre octubre y mediados de noviembre, y mantiene una perspectiva general "positiva" y de inflación contenida de cara a final de año, según un nuevo informe elaborado por la Reserva Federal (Fed) publicado el miércoles.

El informe, conocido como "libro beige" y que recoge información económica reciente de los distintos distritos de la Fed, se mantuvo de este modo más optimista frente a su diagnóstico de octubre, cuando aseguró que la economía estadounidense estaba creciendo a un "ritmo entre leve y modesto".

El Departamento de Comercio informó hoy que la economía creció a un ritmo anual del 2,1% entre julio y septiembre, dos décimas más que lo que había calculado hace un mes, y una décima por encima del incremento del 2% registrado en el trimestre anterior.

Los economistas privados se encuentran más optimistas respecto a la marcha de la economía estadounidense que en meses pasados, sobre todo ante las perspectivas de que el Gobierno del presidente Donald Trump alcance un acuerdo con China que ponga fin a la guerra comercial abierta con ese gigante económico.

Dicho optimismo ante un pronto acuerdo que permita dar marcha atrás a los aranceles impuestos por ambos socios comerciales se ha traducido en los nuevos récords en los mercados de valores.

Según el informe, la mayoría de los distritos de la Fed han reportado "un gasto del consumidor estable a moderadamente creciente", un factor importante, ya que el consumo es considerado el verdadero motor de la economía de EE.UU., al representar dos terceras partes del producto interior bruto (PIB).

Entre los sectores en los que el informe anotó una mayor actividad están el del automóvil, turismo y manufacturas, donde "hubo más distritos que reportaron una expansión en el período actual que el anterior", apuntó la Fed.

Asimismo, la actividad en el sector energético "se deterioró modestamente", aunque las perspectivas en general "se mantuvieron positivas", agregó el informe.

Respecto al empleo, el "libro beige" indicó que continuó aumentando "levemente" por lo general, incluso pese a que los mercados laborales se mantuvieron constreñidos en varios distritos de la Fed.

Los mercados laborales con mayor actividad fueron los de servicios profesionales y técnicos, así como la atención médica, mientras que en la industria hubo resultados mixtos en las diferentes regiones y en el comercio minorista y mayorista se produjeron reducciones de personal.

Pero la gran mayoría de los distritos "continuó notando dificultades en la contratación debido a la falta de solicitantes cualificados", asegura el informe, que atribuye este fenómeno a lo limitado que está el mercado de la oferta de personal laboral.

La economía estadounidense lleva meses con índices de desempleo por debajo del 4%, en niveles próximos al pleno empleo, y en octubre pasado se situó en el 3,6%, una décima más que en septiembre, pese a la creación de 128.000 nuevos puestos de trabajo, más de lo que esperaban los analistas.

"La escasez de trabajadores afectó a la mayoría de las industrias y los niveles de capacidad laboral, y en algunos casos se anotó que la incapacidad para llenar vacantes está limitando el crecimiento del negocio", afirma el informe.

Y sobre los salarios, el informe de la Fed asegura que su crecimiento sigue siendo moderado, pese a que la escasez de mano de obra debería acelerar su incremento, aunque "las presiones salariales se intensificaron para las posiciones de menor cualificación".

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/fed-anticipa-repunte-economico-finales-ano-ee-uu.html>

## **EL OBSERVADOR**

### **El dólar ni se enteró del balotaje y comenzó la semana sin cambios**

Autor: Con información de El Cronista y Reuters  
Fecha: martes 26 de Noviembre, 2019.

La moneda estadounidense se vende al público a \$ 38,75 y lleva un aumento mensual de 0,3%.

El resultado de las elecciones nacionales de este domingo no generó ningún efecto en el mercado de cambio local, algo que contraste con la tónica de lo ocurrido en los países de vecinos en los últimos años con fuertes correcciones en el mercado cambiario y bursátil.

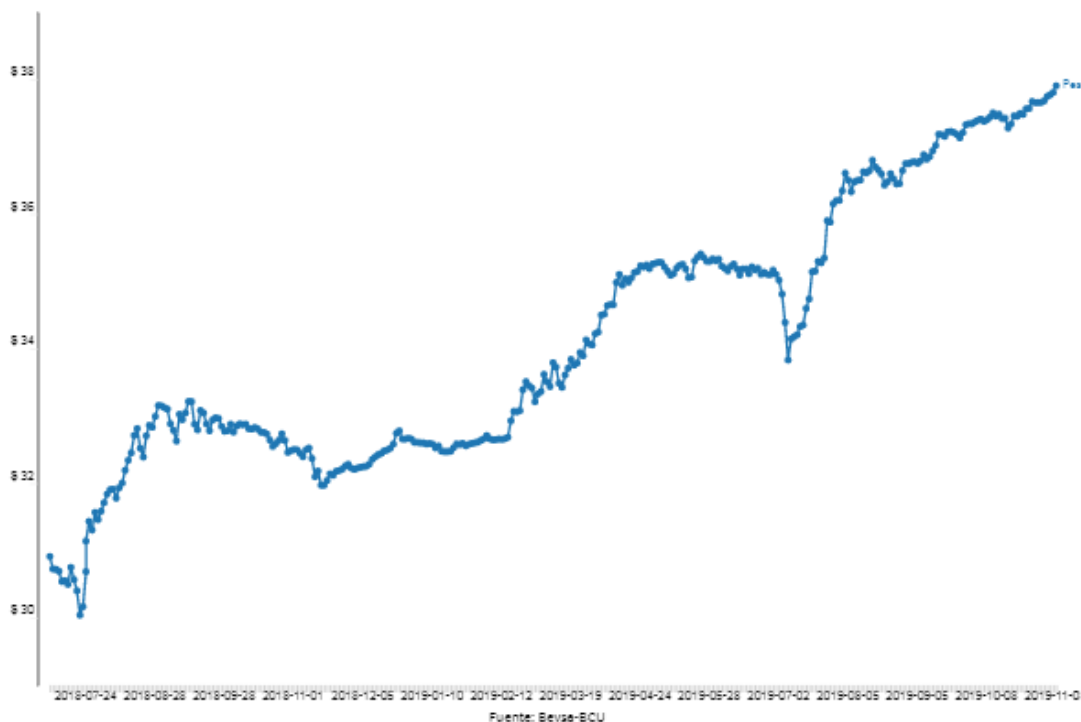
Este lunes, el dólar se mantuvo en los mismos niveles del viernes pasado en Uruguay y el Banco Central (BCU) no realizó ventas.

El dólar mayorista terminó este lunes en \$ 37,804, con una suba promedio de apenas 0,09% respecto al cierre anterior. La divisa había cerrado con un aumento de 0,3% en la semana previa al balotaje. Este lunes, la operativa fue por US\$ 21,5 millones sin intervenciones del BCU en el mercado de cambios. En noviembre el billete lleva una apreciación de 0,7%, mientras que en lo que va del año se fortaleció 16,7%.

#### **Evolución del dólar interbancario en Uruguay**

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU) también se mostró sin cambios y operó a \$ 37,05 para la compra y a \$ 38,55 para la venta sin variaciones respecto al viernes. En cambio privados la divisa se ofrecía para la venta a \$ 38,75.

### **En la región**

En tanto, en Argentina si bien el dólar abrió la jornada al alza, perdió fuerza hasta quedar en el valor mínimo del día, a 59,71 pesos argentinos, luego de que el viernes terminara también a la baja, en 59,77 pesos. Fueron las ventas del campo las que propiciaron esta caída, un vuelco que le permitió al Banco Nación, probablemente por orden del Banco Central (BCRA), comprar unos U\$S 130 millones, según El Cronista.

El dólar mayorista tardó en arrancar, en sintonía con lo que sucede desde hace varias semanas ya; no obstante, la primera operación la hizo en terreno positivo: tres centavos arriba. La suba duró poco, la oferta de agrodólares sobrepasó a la demanda -compras que son acotadas por el cepo cambiario- y el precio torció el rumbo.

Para sorpresa de los operadores, después de la baja, no se percibía presencia oficial; no estaban ni los bancos públicos ni el BCRA. Finalmente, el Banco Nación dijo presente y aprovechó los precios.

En Brasil, la moneda estadounidense continúa subiendo y cerró este lunes a 4,227 reales con un fortalecimiento de 0,76%.

En el resto de la región, el peso mexicano y el peso colombiano perdieron terreno contra la moneda estadounidense y cedieron entre 0,17% y 0,65%. En cambio, el peso chileno se diferenció por un avance de más de 1%, aunque cabe recordar que, incluso con la recuperación de esta jornada, en el último mes acumula un desplome de casi 8%.

### **Global**

Una serie de noticias positivas sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China fortaleció la confianza de los mercados este lunes, lo que llevó al dólar a máximos de una semana contra el yen.

La libra esterlina también subió, luego de que sondeos de opinión mostraron un firme respaldo al Partido Conservador del primer ministro británico, Boris Johnson, quien ha prometido un Brexit rápido, recortes de impuestos y un mayor gasto.

Washington y Pekín están "muy cerca" de cerrar la "fase uno" de un acuerdo comercial, señaló el Global Times, un diario bajo control estatal chino, desalentando reportes de medios "negativos".

Contra el yen, que tiende a fortalecerse en momentos de tensión geopolítica o financiera, el dólar avanzó 0,29% a 108,95 yenes, un techo de una semana.

También respaldaron el apetito por el riesgo las noticias de que China buscaba aumentar sustancialmente el techo de las multas de la violación a la propiedad intelectual.



El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde frente a una canasta de seis importantes monedas, ganaba por la tarde en Nueva York un marginal 0,03% a 98,298.

Mientras, la libra esterlina avanzó desde mínimos recientes ya que sondeos de opinión siguieron mostrando a los Conservadores como favoritos para las elecciones del 12 de diciembre. La moneda ganó un 0,58% ante el dólar.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-ni-se-entero-del-balotaje-y-comenzo-la-semana-sin-cambios-20191125183934>

## Con un vecindario agitado, el dólar tuvo otra suba para arañar los \$ 38 en el mayorista

Autor: El Cronista y Valor-Ripe  
 Fecha: martes 26 de Noviembre, 2019.

Fue una jornada movida en Brasil donde el Banco Central (al igual que en Uruguay) se vio obligado a intervenir para contener el avance de la moneda estadounidense cuando superó los 4,27 reales

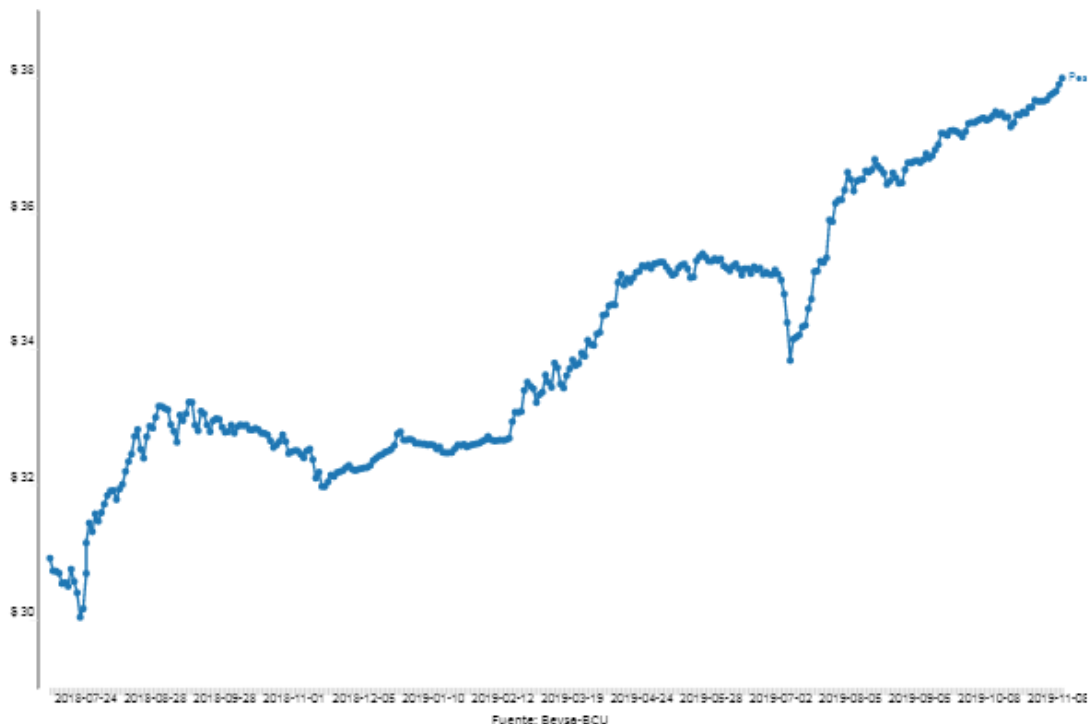
En una jornada movida en el mercado cambiario regional por un volátil Brasil, el dólar en Uruguay volvió a avanzar (0,26%) para cerrar en el promedio interbancario a \$ 37,903, a un paso de llegar a la franja de los \$ 38, y con un Banco Central (BCU) que intervino fuerte (como ha sido la regla en los últimos meses) para moderar la depreciación del peso uruguayo. En total se operaron US\$ 61,1 millones, de los cuales la autoridad monetaria vendió US\$ 29,3 millones de sus reservas.

En la pizarra al público del BROU, el dólar avanzó 10 centésimos este martes y cerró a \$ 37,15 para la compra y \$ 38,65 para la venta. El billete verde acumula suba de 17% en lo que va del año, duplicando la evolución de la inflación en el acumulado enero-octubre (8,36%), pese a las ventas millonarias de reservas que ha realizado el BCU desde el segundo semestre.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



### Vecindario agitado

La nota del mercado cambiario en la región la dio Brasil este martes. El dólar llegó a cotizar a un techo de 4,277 reales promediando la operativa -su máxima intradiaria desde la creación del

Plan Real en 1994- , lo que obligó a una rápida intervención del Banco Central de ese país que ofreció US\$ 1.000 millones de sus reservas para contener su avance. Los detalles de esta adjudicación recién se conocerán el próximo viernes 29. Con la intervención de la autoridad monetaria, el dólar cayó a 4,24 unidades sobre el n de la operativa, pero terminó con un avance de 0,7% respecto al lunes.

Según los analistas brasileños, el movimiento del tipo de cambio es el resultado de una serie de factores, pero se intensificó por los comentarios del ministro de Economía, Paulo Guedes. Este lunes el superministro de Bolsonaro dijo que la mayor tasa de cambio en el país es una consecuencia del nuevo régimen fiscal del país.

"Cuando se tiene una política fiscal más fuerte y tasas de interés más bajas, la tasa de cambio de equilibrio es más alta", dijo Guedes, que asistió a un evento en el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en Washington. Asimismo, añadió que aún no estaba "preocupado por el alto dólar.

A pesar de las perspectivas positivas para la economía brasileña, la reanudación de la actividad aún es incipiente, mientras que la agenda de reformas está "congelada" y solo debe reanudarse después del Carnaval, según consignó Valor.

Además, los datos de cuentas corriente publicados este lunes confirmaron la falta de flujos para el país. Dado todo el contexto que juega en contra de la moneda brasileña, todavía no es posible decir que el real es "barato". Esta es la evaluación de Marcos Mollica, socio y gerente de Opportunity, que ha evitado fijar posiciones más sólidas en el mercado cambiario desde la frustración con la participación extranjera en las subastas petroleras que realizó el gobierno hace algunas semanas atrás. "Los datos de las transacciones corrientes fueron peores de lo esperado por el mercado. Esto refuerza la lectura de que el período de abundancia del flujo de divisas llegó a su fin", alertó el profesional.

Por su parte, en Argentina el dólar mayorista se adentró en terreno negativo luego de que el campo vendiera fuerte por temor a nuevas retenciones; sin embargo, como el mercado es tan chico, órdenes de compra de la banca pública y privada hicieron que el precio se diera vuelta.

Del lado de la oferta, los exportadores reaccionaron ante el temor de que el gobierno de Alberto Fernández aplique retenciones del 35% sobre la soja, mientras que del lado de la demanda, la banca pública, el Banco Nación, colabora con el Banco Central, y la privada pagaba importaciones, de esa manera, no solo se acomodó la balanza sino que la cotización llegó a valores superiores de los del lunes. La cotización mayorista tocó los 59,67 cuando la oferta de agrodólares protagonizaba los negocios, para luego incrementarse hasta 59,94 pesos argentinos, lo que implicó un acenso de 23 centavos en relación al valor del lunes.

En sintonía, el dólar minorista se mantuvo sin modificaciones hasta media rueda; luego fue otra la historia. En las pantallas de Banco Nación cerró a 62,25, 25 centavos más barato que ayer. Asimismo, el precio promedio del billete cedió cuatro centavos a 62,87 pesos argentinos.

<https://www.observador.com.uy/nota/con-un-vecindario-agitado-el-dolar-tuvo-otra-suba-para-aranar-los-38-en-el-mayorista--20191126173052>

## Ocho claves sobre el grado inversor de Uruguay, según Standard & Poor's

Autor:

N/A

Fecha: jueves 28 de Noviembre, 2019.

Tras las elecciones del domingo, la agencia se refirió a los desafíos futuros y comparó la situación del país respecto a sus pares regionales.

Luego de las elecciones nacionales del pasado domingo en las que Luis Lacalle Pou resultó presidente electo, la calificadora S&P (Standard & Poor's) publicó en las últimas horas un nuevo informe con lo que entiende son los principales desafíos que enfrentará la nueva administración de gobierno.

En el reporte la agencia planteó lo que considera son ocho preguntas frecuentes sobre la solvencia crediticia de Uruguay y dio su punto de vista.

¿Qué respalda la calificación de Uruguay y cuáles son los riesgos clave?

La agencia señala que la calificación crediticia soberana a largo plazo 'BBB' -un escalón por encima del grado inversor- en Uruguay con perspectiva estable asume una continuidad en políticas económicas clave después de las elecciones. En ese sentido, se espera que en los próximos dos años Uruguay mantendrá déficit fiscal alto y un aumento en su carga neta de deuda. Al mismo tiempo, se espera que la economía seguirá creciendo, con el PIB per cápita probablemente expandiéndose en un 1,9% por año durante 2020-2022.

“Nuestras calificaciones en Uruguay están respaldadas por su historial de resultados económicos prudentes y predecibles, políticas e instituciones bien establecidas, que han respaldado la coherencia económica y el crecimiento en los últimos 16 años. Las calificaciones también se benefician de la sólida posición externa de Uruguay”, agrega.

“Los déficits fiscales y la carga de la deuda de Uruguay, persistentemente elevados y crecientes, son restricciones para las calificaciones soberanas, al igual que su inflación relativamente alta y el nivel aún alto de dolarización en el sistema financiero”, dice el reporte.

¿Cómo se compara la calificación de Uruguay con otras calificaciones soberanas en la región?

Según S&P, el récord de crecimiento económico continuo y políticas económicas estables en los últimos años lo distingue de sus vecinos Argentina y Brasil, y ha contribuido a la brecha en las calificaciones crediticias soberanas.

La trayectoria de calificación en las últimas dos décadas muestra que Uruguay se ha separado cada vez más de Argentina (CCC-) y Brasil (BB-), ambos sin grado inversor.

Hoy los pares con grado de inversión en la región son Perú (BBB +), Colombia (BBB-), Chile (A+).

¿Qué significa el resultado de elecciones cerradas para la calificación crediticia?

Para la agencia, los resultados de los comicios probablemente aumentarán la importancia de construir un consenso político sobre las políticas clave.



La coalición saliente de Frente Amplio tuvo una mayoría en ambas cámaras del Parlamento en los últimos 15 años, facilitando la aprobación de la legislación.

Ahora, en el nuevo Senado (tiene 30 lugares), el FA tendrá 13 bancas, el Partido Nacional (PN) 10, el Partido Colorado (PC) 4, y el recientemente creado Cabildo Abierto (CA) tendrá 3.

Estos dos últimos se aliaron con los blancos en la segunda ronda de las elecciones presidenciales. En Diputados (que tiene 99 bancas), el FA tendrá 42 lugares, comparado con 30 para la PN, 13 para la PC, 11 para la CA y tres para otros partidos.

Para la agencia, el nuevo presidente tendrá que generar apoyo en varios partidos en el Parlamento y avanzar con medidas difíciles para alentar el crecimiento del PIB, abordar debilidades en las finanzas públicas, y contener la inflación. La próxima administración asumirá funciones el 1° de marzo de 2020.

¿Cuáles son sus expectativas para el crecimiento económico?

Se espera que la economía se estanque en 2019 y crezca solo 0,5%, por debajo del 1,6% en el año anterior. La inversión ha estado cayendo durante los últimos cuatro años, mientras que el desempleo sigue siendo alto en alrededor del 9% de la fuerza laboral. Para 2020 se proyecta un crecimiento de 1,5%.

El PIB per capita se duplicó en los últimos 10 años a un estimado de US\$ 16.400 en 2019, uno de los más altos en América latina. “Sin embargo, impulsar y mantener el crecimiento económico sigue siendo un desafío, como en otros países latinoamericanos”, dice el informe.

La tendencia del crecimiento del PIB es un factor importante en la evaluación de calificación. “Esperamos que el aumento gradual de la inversión en los próximos años impulsará el crecimiento del PIB per cápita hacia 2%. Mucho depende de la capacidad de la próxima administración para avanzar en proyectos de infraestructura a través de asociaciones públicoprivadas (PPP). Es importante destacar que, después de 2020, pensamos que la inversión aumentará debido a la construcción de la segunda planta de la empresa finlandesa UPM”, dice el informe.

¿Cuáles son los desafíos fiscales subyacentes para el nuevo gobierno?

El crecimiento económico moderado, la inflación moderadamente alta y las rigideces de gasto han ejercido presión sobre las finanzas del gobierno en los últimos años, y representan un desafío clave para la nueva administración.

A fines de 2017, el Parlamento aprobó cambios en el sistema de seguridad social para contemplar la situación de los llamados cincuentones.

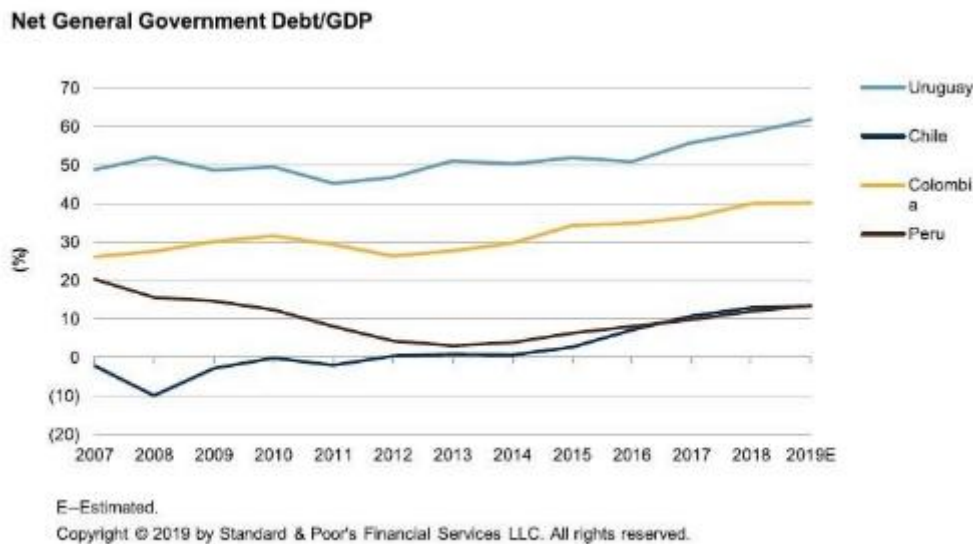
Esto aumentó los ingresos del gobierno en 2018 en un 1,3% del PIB y redujo el déficit fiscal del Gobierno Central (incluye el banco central y excluye a las empresas del sector público). Así el déficit fiscal se situó en el 2,8% del PIB en 2018, pero habría sido 4.1% excluyendo tales ingresos de pensiones transitorias.

Gracias a estos ingresos transitorios se espera que en 2019 y 2020 el déficit del Gobierno Central promedie alrededor del 3% del PIB. “Contener el déficit una vez que estos ingresos transitorios desaparezcan en 2021 será un desafío fiscal para la próxima administración, ya que la carga de la deuda de Uruguay ha aumentado en los últimos años”, alerta S&P.

¿Cómo se compara la carga de la deuda de Uruguay con la de sus pares?

Uruguay tiene una deuda más alta y una composición de deuda menos favorable en comparación con pares regionales de calificación. La deuda neta superará el 60% del PIB en 2019, reflejando continuos déficits fiscales y depreciación del peso.

Según la agencia, aunque la deuda en moneda extranjera disminuyó al 53% del total, Uruguay es más vulnerable al riesgo de tipo de cambio que sus pares, que tienen la mayor parte de su deuda denominada en moneda local. La deuda en moneda extranjera es 34% de la deuda total en Perú, 33% en Colombia y solo 20% en Chile.



¿Cómo evalúa S&P Global Ratings la flexibilidad monetaria de Uruguay?

El informe señala que Uruguay tiene una flexibilidad monetaria más limitada que sus pares de grado de inversión en la región. Esto se debe a una inflación y dolarización aún altas, que también plantean riesgos para el sector financiero, dado que más del 50% de los préstamos de residentes son denominados en dólares, mientras que más del 70% de los depósitos de los residentes están denominados en dólares.

La inflación acumulada alcanzó el 8,3% en octubre, y las expectativas para los próximos 12 meses permanecen por encima del rango objetivo del Banco Central de 3% -7%. Esto contrasta con una inflación mucho más baja en Brasil (3,8% estimado para 2019), Colombia (3,5%) y Perú (2,3%).

El gobierno de FA intentó reducir la indexación de los salarios a la inflación. Sin embargo, la volatilidad de la moneda ha dificultado contener la presión inflacionaria, explica el reporte

“El éxito en la reducción gradual de la inflación aumentaría la efectividad de política monetaria, aliviaría las presiones fiscales y ayudaría al gobierno a gestionar consecuencias del envejecimiento de la población también”, dice el informe.

¿Cómo afecta el envejecimiento de la población al análisis de calificación en Uruguay?

Uruguay tiene la población más vieja de América Latina, con un 14,8% de sus residentes mayores de 65 años, similar a algunos países europeos y superior al promedio de 7,9% en el resto del continente.

“El envejecimiento de la población podría deprimir el crecimiento futuro del PIB, sin políticas que aumenten la productividad laboral. Eso también plantea un problema fiscal a través de un mayor gasto futuro en pensiones”, dice el reporte.

El gasto en pensiones representa aproximadamente el 10% del PIB y es alto según los estándares internacionales debido a la amplia cobertura del sistema, así como el impacto de la indexación.

“Las presiones políticas harán difícil para la próxima administración elevar la carga tributaria del país, lo que demuestra la importancia de abordar las rigideces en el lado del gasto. Garantizar la salud a largo plazo del sistema de pensiones y la consolidación de las finanzas públicas en general depende de las reformas fiscales y de mantener un buen crecimiento del PIB. Ambos desafíos requerirá un hábil liderazgo político y consenso político”, señaló la calificadora.

<https://www.observador.com.uy/nota/ocho-claves-sobre-el-grado-inversor-de-uruguay-segun-standard-poor-s-20191127161559>

## Moody's avizora una perspectiva estable para los bancos en 2020

Autor: N/A

Fecha: jueves 28 de Noviembre, 2019.

La calificadora de riesgo resaltó el financiamiento robusto y la alta liquidez de las instituciones uruguayas.

Moody's divulgó este miércoles un reporte sobre el sistema bancario uruguayo y señaló que la calidad de los activos de las instituciones seguirá siendo estable, beneficiándose de un repunte de la economía.

La calificadora expresó que si bien la competencia disminuirá la rentabilidad de los bancos dadas las tasas de préstamos más bajas, la depreciación del peso dará apoyo a sus ganancias.

Expuso que la perspectiva para el sistema bancario uruguayo es estable con base en la expectativa de que las ganancias de los bancos crecerán este año y en 2020, aunque a un menor ritmo que en 2018.

“El repunte de la economía uruguaya propiciará el crecimiento de los préstamos, con una recuperación del crecimiento del PIB real previsto en 2.5% para 2020, desde 0,5% en 2019”, dijo Alexandre Albuquerque, vicepresidente de Moody's.

Añadió que la capitalización de los bancos seguirá siendo robusta con relación a otros sistemas bancarios de la región, aunque una menor rentabilidad reducirá el crecimiento del capital mediante la retención de ganancias.

La calificadora explicó que la calidad de activos de los bancos uruguayos se está recuperando tras algunos desafíos asociados con un menor crecimiento y dificultades en el sector agropecuario. A su vez, indicó que las ganancias siguen beneficiándose de la depreciación del peso, aunque los márgenes se comprimirán a medida que se intensifica la competencia por préstamos minoristas.

En ese sentido, dijo que los depósitos a la vista denominados en dólares seguirán siendo la principal fuente de financiación de los bancos, ya que se espera que el peso continúe depreciándose en los próximos 12 a 18 meses.

Agregó que la preferencia de los ahorristas por los depósitos en dólares contribuye a la rigidez de la estructura de financiación de los bancos uruguayos, que apenas ha cambiado en los últimos cinco años. En ese sentido, informó que en setiembre de 2019, los depósitos en moneda extranjera representaban el 76.8% de los depósitos totales y el 80.9% de los depósitos de los bancos privados.

Moody's sostuvo que tanto el financiamiento como la liquidez seguirán siendo robustos, y una alta liquidez ayudará a contrarrestar los riesgos de financiamiento que surgen de la preferencia de los ahorristas por dólares estadounidenses.

La calificadora prevé que el nivel de mora aumentará moderadamente, ya que se espera que los bancos mantengan sus estándares conservadores de suscripción de préstamos en vista de un nivel de desempleo persistentemente alto.



Pronosticó que el crecimiento de préstamos minoristas impulsará la mora a 3,6% en 2020, desde 3,3% en el tercer trimestre de 2019, respaldado por las amplias reservas para pérdidas crediticias de los préstamos.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/moody-s-avizora-una-perspectiva-estable-para-los-bancos-en-2020-2019112717753>

## Dólar sube y se ofrece arriba de \$ 39 en la venta de los cambios

Autor: con información de Reuters.  
Fecha: jueves 28 de Noviembre, 2019.

En el promedio mayorista se negoció a \$ 37,996 con ventas del BCU por US\$ 29 millones.

El dólar mantuvo su racha al alza y volvió a subir este miércoles en el mercado local, durante una jornada marcada por el fortalecimiento del billete verde en la región, tras mejores datos económicos de lo esperado en Estados Unidos.

En Uruguay el dólar se negoció a \$ 37,996 en el promedio mayorista con aumento de 0,25%. Y como en días pasados el Banco Central (BCU) tuvo un papel protagónico para suavizar la suba. La autoridad monetaria vendió US\$ 29 millones sobre un total operado de US\$ 52,5 millones.

La última operación al cierre se realizó a \$ 38,020 a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa).

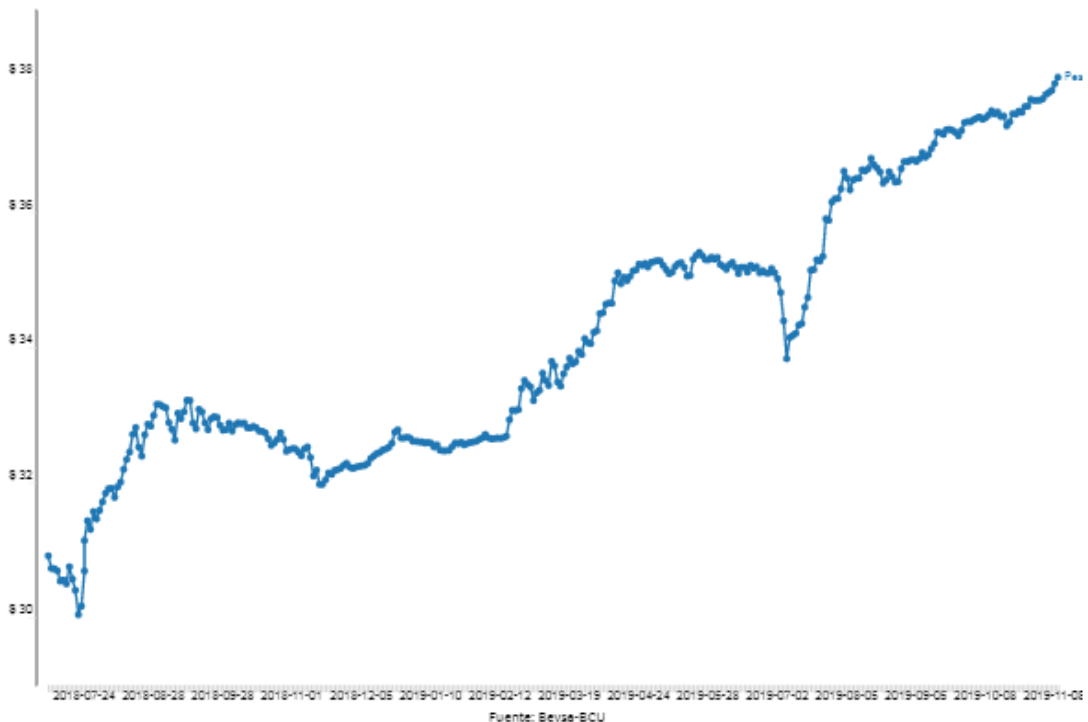
El dólar lleva seis jornadas consecutivas al alza en las que se valorizó 0,9%.

En la pizarra del Banco República (Brou) la divisa al público se negociaba a \$ 37,25 para la compra y \$ 38,75 para la venta. Y en las pantallas de los cambios privados el dólar se ofrecía para la venta en la franja de \$ 39 y \$ 39,15 al promediar la tarde.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



Por su parte, en Brasil la divisa subía 0,45% y se negociaba a 4,2578 reales por unidad, en una jornada con intervención del banco central de ese país en el mercado.

Y en Argentina el dólar oficial se mantuvo en 62,87 pesos, mientras el blue subió 75 centavos hasta 69 pesos.

El crecimiento económico de Estados Unidos repuntó ligeramente en el tercer trimestre, en lugar de haberse desacelerado como se pensó al inicio, en medio de una fuerte acumulación de inventarios y un declive menos severo de la inversión de las empresas.

El Producto Interno Bruto (PIB) se expandió a una tasa anualizada de 2,1% en el tercer trimestre, de acuerdo a la segunda estimación emitida el miércoles por el Departamento del Comercio. La cifra estuvo por encima del avance de 1,9% calculado el mes pasado en la primera lectura.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-sube-y-se-vende-arriba-de-39-en-la-pizarra-de-los-cambios-20191127171345>



# COMUNICACIONES BCU

**AMP** & Associates  
*Financial Advisory Services*



- Comunicación N°2019/269:  
MERCADO DE VALORES – Industria Sulfúrica S.A – Sanción
- Comunicación N°2019/270:  
ADVERTENCIA - CREDIFINANCIERAUY, CRÉDITOS URUGUAY y FINANCIERA BANCARIA DE URUGUAY, sitio web <https://credifinancierauy.com/> - Empresa no registrada por la Superintendencia de Servicios Financieros y no autorizada a utilizar la denominación “bancaria” en su nombre de fantasía
- Comunicación N°2019/271:  
ADVERTENCIA - COOPBAN URUGUAY y COOPERATIVA BANCARIA DE URUGUAY, sitio web <https://coopbanuy.com> Empresa no registrada por la Superintendencia de Servicios Financieros y no autorizada a utilizar la denominación “bancaria” en su nombre de fantasía
- Comunicación N°2019/272:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CONAPROLE – Decimoprimer Serie - ConAhorro III 12M - Diciembre 2020.
- Comunicación N°2019/273:  
Emisores de medios de pago electrónicos - Listado de sitios web de juegos de azar no autorizados por la Dirección Nacional de Loterías y Quinielas





# NOTICIAS INTERNACIONALES

**AMP** & Associates  
*Financial Advisory Services*



## **Dólar sube impulsado por optimismo sobre acuerdo comercial entre EEUU-China**

Autor: Tommy Wilkes  
Fecha: Miércoles 27 de Noviembre, 2019.

El dólar subía el miércoles y se acercaba al nivel de 1,10 unidades por euro, impulsado por más comentarios en torno a un posible acuerdo para resolver la disputa comercial entre Estados Unidos y China.

El billete verde, que esta semana ha subido en línea con el tono más positivo de las negociaciones comerciales, también avanzaba frente al yen a máximos de tres semanas.

El miércoles se publicarán pocos datos en la zona euro, pero se publicarán varios reportes en Estados Unidos antes de la festividad del Día de Acción de Gracias.

Los inversores están cada vez más esperanzados en un acuerdo comercial entre Washington y Pekín. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo que Washington está en las etapas finales para cerrar un acuerdo que resuelva la guerra comercial.

Muchos analistas dicen que los inversores han enfrentado dificultades para decidir si el optimismo sobre el comercio y el apetito por el riesgo son positivos para el dólar, que es considerado como un activo de refugio, especialmente debido a que la Reserva Federal ha estado bajando las tasas de interés.

El euro caía un 0,1%, a 1,1011 dólares, cerca de un mínimo de dos semanas de 1,0989 dólares. Frente a una canasta de monedas, el índice dólar ganaba un 0,1%, a 98,352.

El yen, considerado un activo de refugio, ha caído en las últimas sesiones ante el avance de los mercados bursátiles. El dólar ganaba un 0,1%, a 109,18 yenes.

La libra esterlina bajaba un 0,2%, a 1,2843 dólares, un día después de que sondeos mostraron que se redujo la ventaja del Partido Conservador de cara a las elecciones generales del 12 de diciembre en Reino Unido.

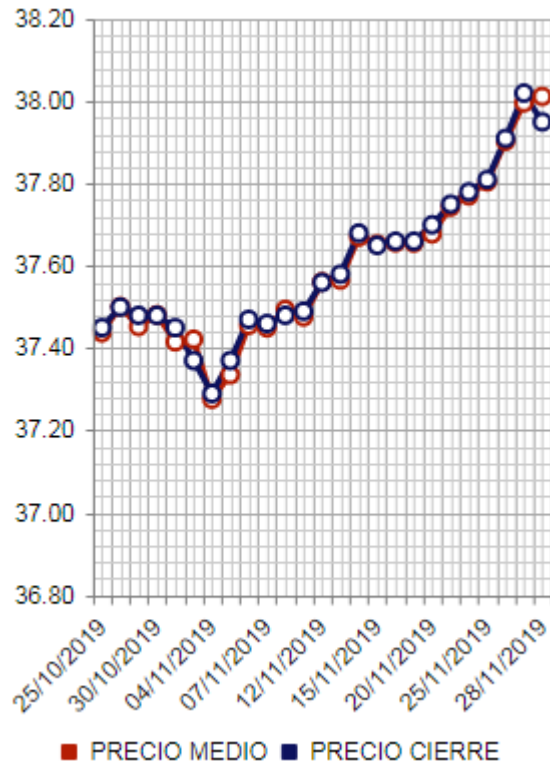
<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-dolar-idLTAKBN1Y110I>



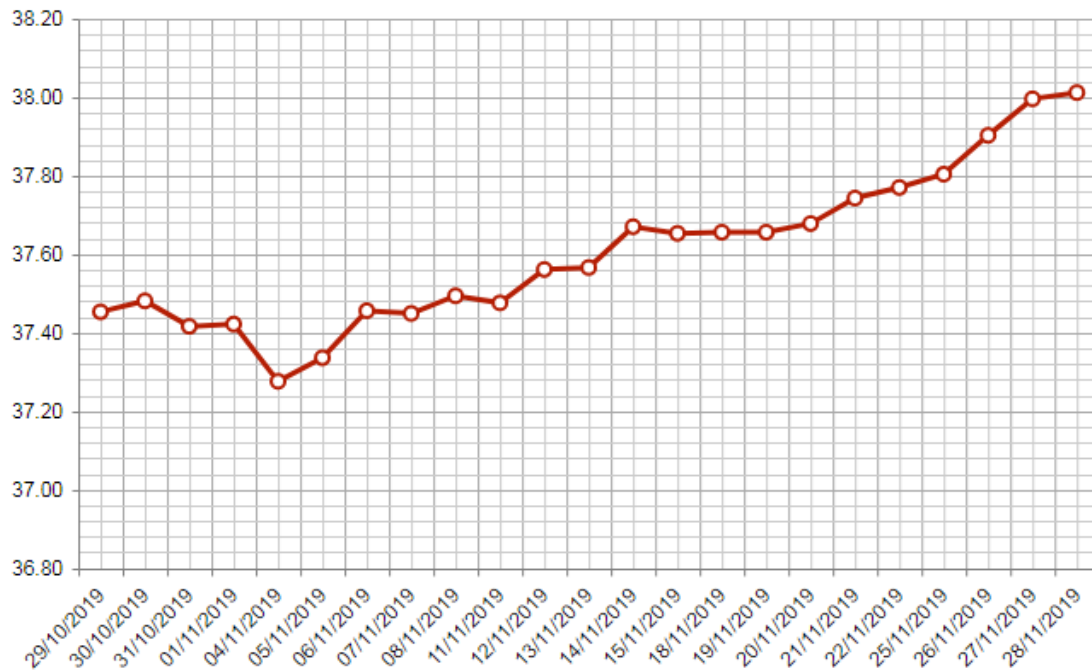
# RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

**AMP** & Associates  
*Financial Advisory Services*

**TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):**



**PRECIO DE CIERRE**

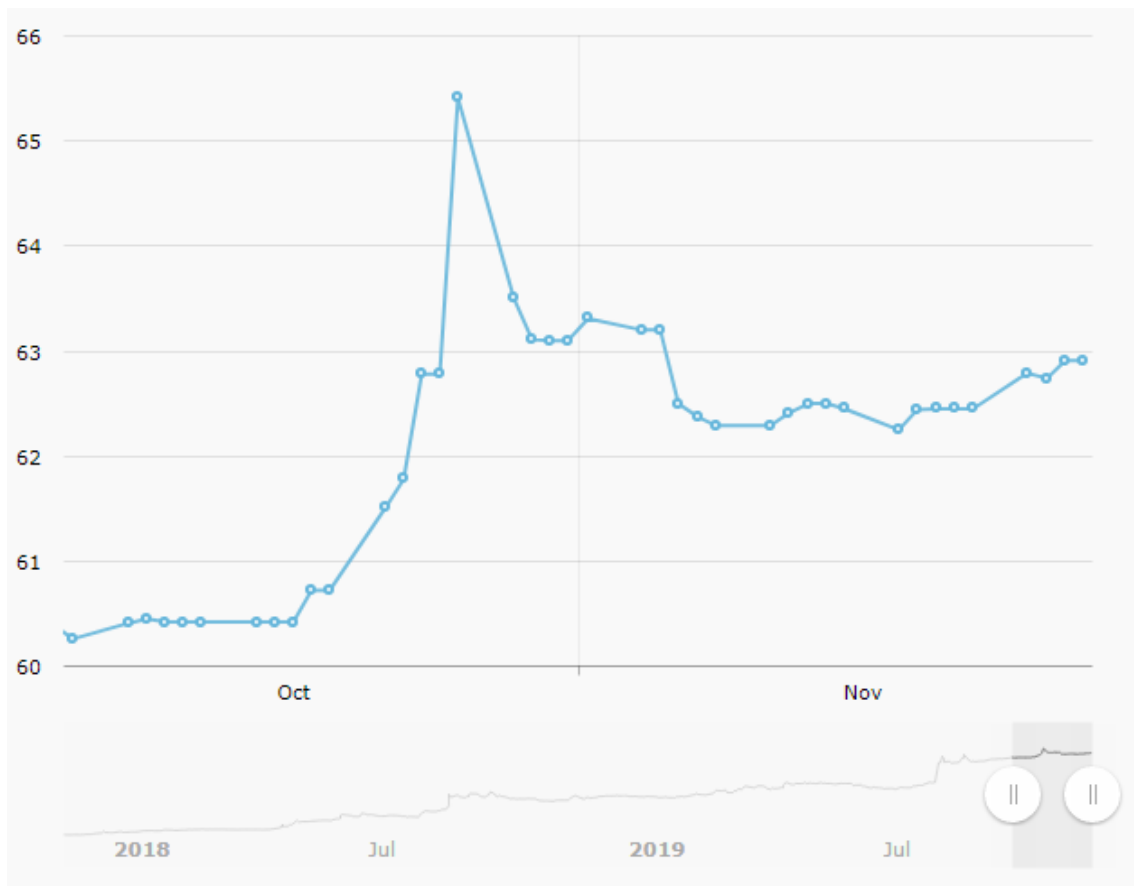


<https://web.bevsa.com.uy/Mercado/MercadoCambios/Dolar.aspx>



**COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:**

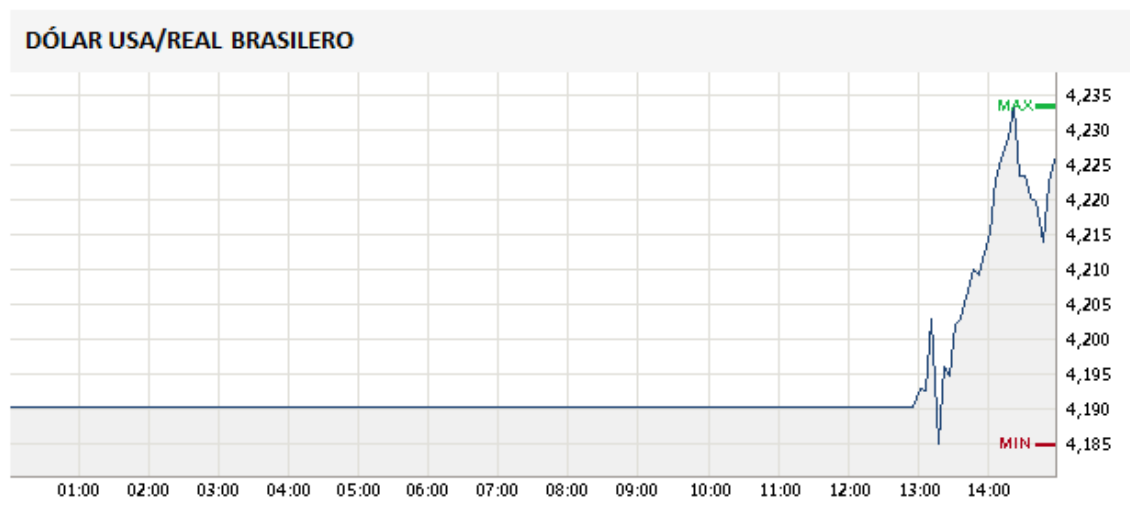
**ARGENTINA:**



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

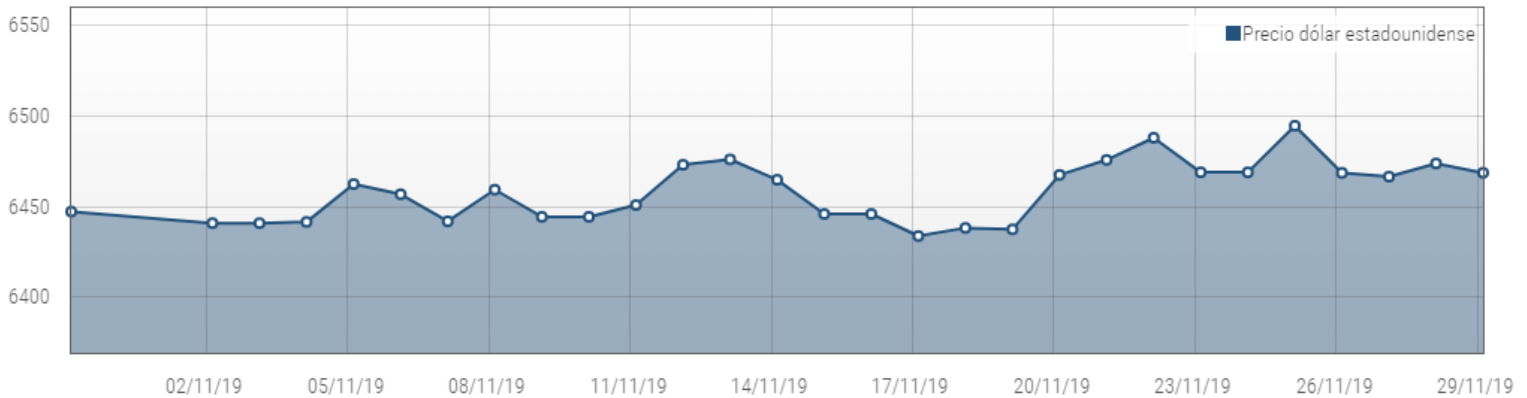
**BRASIL:**

Máx: 4,23 Min: 4,22 |



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

PARAGUAY:



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

**COTIZACIONES Y ARBITRAJES:**

Moneda	21/11/19	20/11/19	19/11/19	18/11/19
DOLAR AMERICANO (billete)	37.678/37.678	37.678/37.678	37.656/37.656	37.656/37.656
DOLAR AMERICANO (transf.)	37.678/37.678	37.678/37.678	37.656/37.656	37.656/37.656
PESO ARGENTINO (billete)	59.727	59.727	59.694	59.480
REAL (billete)	4.197	4.197	4.197	4.198
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.292	1.292	1.292	1.297
CAD (billete)	1.332	1.332	1.327	1.321
EURO (billete)	1.107	1.107	1.108	1.108

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=181119221119>

**UNIDADES INDEXADAS:**

Fecha	Valor UI
Lunes 25 de Noviembre	\$4,3392
Martes 26 de Noviembre	\$4,3402
Miércoles 27 de Noviembre	\$4,3413
Jueves 28 de Noviembre	\$4,3424
Viernes 29 de Noviembre	\$4,3435
Sábado 30 de Noviembre	\$4,3446
Domingo 01 de Diciembre	\$4,3457

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

**PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:**

Índice	Valor 25.11.19	Valor 29.11.19
S&P500	3.133,59	3.153,89
Dow Jones	28.053,01	28.112,39
NIKKEI	23.295,33	23.301,63
NASDAQ	8.370,08	8.445,25
EURSTOXX50	3.707,68	3.718,3
FTSE 100	7.396,87	7.388,11
DAX INDEX	13.246,45	13.270,63
BOVESPA	108.492,34	108.498,38
MERVAL	33.571,62	34.230,13

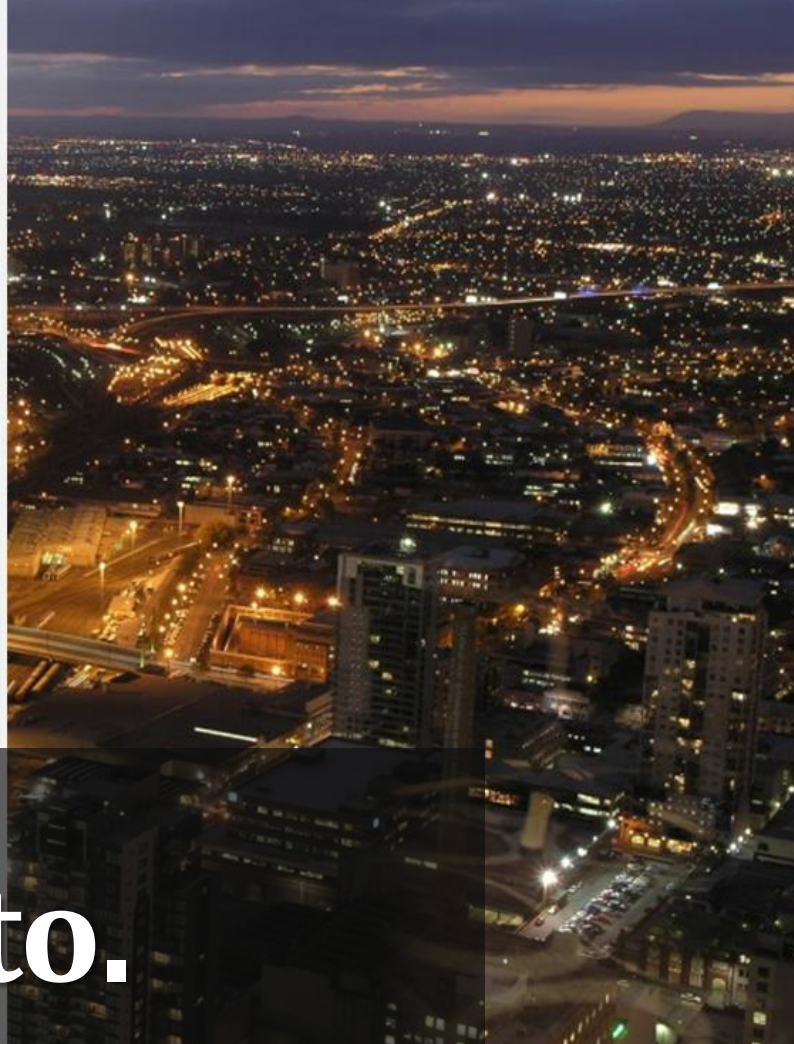
**CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:**

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU			
PERIODO:	25/11/2019	AL	29/11/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
25/11/2019	25/11/2019	23/12/2019	PESOS	28	1200,00	240,00	14,00
26/11/2019	27/11/2019	08/12/2021	PESOS	742	400,00	80,00	14,00
<b>26/11/2019</b>	<b>27/11/2019</b>	<b>24/07/2030</b>	<b>NT UI S.25</b>	<b>Resid. 10,7 años</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>14,30</b>
27/11/2019	27/11/2019	21/02/2020	PESOS	86	1200,00	240,00	14,00
28/11/2019	29/11/2019	06/11/2020	PESOS	343	1000,00	200,00	14,00
29/11/2019	29/11/2019	05/06/2020	PESOS	189	800,00	160,00	14,00

<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>





**contacto.**

**[www.ampfas.com](http://www.ampfas.com)**

**World Trade Center Torre III Piso 16**  
**11300 Montevideo – Uruguay**  
**Tel +598 2 628 41 20**



**AMP & Associates**  
*Financial Advisory Services*