



# BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL  
26.11.18 – 30.11.18

AMP & Associates  
*Financial Advisory Services*

## **ÍNDICE:**

### **Semana del 26.11.18 al 30.11.18**

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

##### **i. El País [Ver](#)**

- MEF multa a firma de zona franca por irregularidades
- Dólar subió, aunque menos que en la región
- Leve suba del dólar; en la región retrocedió
- Dólar llegó a mínimo en casi tres meses
- Mayor baja del dólar en casi dos meses

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

- El dólar repunta en Uruguay y la región al comenzar la semana
- Wall Street cerró con ganancias y fuerte suba del Dow Jones
- El dólar cerró a la baja tras declaraciones del presidente de la Fed
- Fed: alza gradual de tasas equilibra riesgos económicos
- Dólar cayó 1% y alcanzó su nivel más bajo de los últimos tres meses

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

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

- MONEDAS AMÉRICA LATINA-Con la atención fija en reunión entre Trump y Xi en cumbre G-20 en Argentina
- ¿Se relajará la guerra comercial tras la cumbre del G20?

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

#### **V. Opiniones relevantes**



# NOTICIAS URUGUAY

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

## **EL PAÍS**

### **MEF multa a firma de zona franca por irregularidades**

Autor: N/A

Fecha: martes 27 de noviembre, 2018.

Tenía su "actividad sustancial" por fuera del territorio franco.

La Dirección General de Comercio del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) aplicó una sanción económica a la empresa Enife S.A., que es usuaria directa de la zona franca Aguada Park, al constatar que "facturó trabajos" sin tener la autorización como operador del exclave y que posteriormente, teniendo ya la habilitación, realizó "la actividad sustancial" del negocio fuera de territorio franco.

La multa fue informada a través de una resolución oficial del 5 de noviembre, que fijó la suma a pagar por la compañía en US\$ 28.652.

Enife fue autorizada por la Dirección del Área Zonas Francas del MEF en marzo de 2016 "para realizar servicios profesionales" desde Aguada Park, un exclave ubicado en Montevideo especializado en ese segmento de negocios.

"Se constató que previo a la fecha, la empresa trabajó y facturó trabajos cuando no tenía la calidad de usuario y la operativa aprobada", sostiene la resolución del MEF. Pero agrega que "una vez obtenida la calidad de usuario (de la zona franca), no cumplió con lo previsto en el contrato ni el plan de negocios proyectado".

En relación a esto último, el documento oficial indica que cuando Enife presentó "un informe de grado de cumplimiento" a dos años de la habilitación otorgada, "surge acreditado que desde la zona franca la empresa empleó únicamente un administrativo y facturó trabajos técnicos profesionales". También se pudo constatar que "realizaba la actividad sustancial fuera de la zona franca, contratando profesionales en el extranjero para tales efectos".

"Acreditado el incumplimiento a la normativa prevista para el régimen de zonas francas, corresponde al Área de Zonas Francas de la Dirección General de Comercio proponer al Poder Ejecutivo la sanción que considere", repasa la resolución y señala que los descargos que presentó sobre los hechos Enife "no aportaron elementos que permitan variar lo dictaminado".

Hace unas semanas, el Poder Ejecutivo divulgó la reglamentación de la nueva ley de zonas francas aprobada a fines de 2017, que varió en parte las reglas para los 11 territorios francos que hay en Uruguay. Uno de los focos, atendiendo una recomendación de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), fue que "las empresas que se beneficien de las exoneraciones tributarias de las zonas francas, efectivamente realicen en ellas una actividad sustancial", para evitar la existencia de las denominadas "sociedades de papel" (sin actividad), analizó un informe del estudio Bergstein.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/mef-multa-firma-zona-franca-irregularidades.html>

## Dólar subió, aunque menos que en la región

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 27 de noviembre, 2018.

Luego de tres sesiones consecutivas en descenso, el dólar interbancario inició la semana al alza al cotizar ayer en promedio en \$ 32,496 con un aumento de 0,32%.

Se trata del mayor aumento diario que la divisa registra desde el pasado 10 de octubre, instancia en que subió un 0,5% respecto a la jornada anterior.

Como consecuencia el billete verde acumula en lo que va del mes una caída de 1,01% y registra un aumento de 12,97% en el año.

Ayer la divisa estadounidense osciló entre \$ 32,45 y \$ 32,54, para cerrar en \$ 32,50.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense subió 10 centésimos tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,80 y en \$ 33,20 respectivamente.

Se realizaron a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) en total 104 transacciones por un monto de US\$ 55,28 millones. Se trata de la mayor operativa diaria desde el 1° de octubre, cuando se transaron en el mercado US\$ 60,5 millones.

Por su parte en la región, la divisa estadounidense continua con su racha al alza y tanto en Brasil como en Argentina, ayer cerró por quinta sesión consecutiva en incremento.

En efecto, en Brasil —principal mercado de referencia en materia cambiaria— el dólar subió un 2,49% al finalizar en 3,9175 reales. En lo que va del mes registra un aumento del 5,23%.

El dólar estadounidense en Argentina finalizó en 39,05 pesos argentinos con una suba de 3,86%.

El peso argentino interbancario profundizó ayer su depreciación ante una firme postura tomadora de dólares por coberturas de carteras.

Adicionalmente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la segunda revisión del acuerdo alcanzado con Argentina que implica un préstamo por US\$ 57.000 millones, dijo el organismo el lunes en un comunicado. El dólar acumula en lo que va de noviembre una suba del 8,62%.

A nivel global, el índice dólar que mide la fuerza del billete verde en comparación a una cesta de seis relevantes monedas cerró ayer con un aumento de 0,14%.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-subio-uruguay-region.html>

## Leve suba del dólar; en la región retrocedió

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 28 de noviembre, 2018.

El dólar interbancario se negoció ayer en \$ 32,523 con un aumento de 0,08% respecto a la sesión del lunes. Como consecuencia acumula una caída de 0,93% en lo que va del mes y registra un incremento de 13,07% en lo que va del año.

Durante la jornada, la divisa estadounidense osciló entre \$ 32,47 y \$ 32,60, y cerró en el precio mínimo alcanzado.

La moneda estadounidense descendió tres centésimos tanto a la compra como a la venta al público en las pizarras del Banco República (BROU) al finalizar en \$ 31,77 y en \$ 33,17 respectivamente.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores se realizaron 64 transacciones por un monto de US\$ 35,83 millones.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar cortó ayer la racha de cinco sesiones consecutivas al alza al negociarse en 3,8767 reales con una caída de 1,04%.

En el mismo sentido, en Argentina la divisa estadounidense también cortó esa racha en aumento al cerrar en 38,55 pesos argentinos con un descenso de 1,28%.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) reabrió ayer un tramo de la serie 25 de la Nota del Tesoro en Unidades Indexadas (UI) con vencimiento en julio de 2030. Licitó 100 millones de UI (unos US\$ 12,3 millones), por los que recibió una demanda que más que duplicó la oferta — 278,4 millones de UI (alrededor de US\$ 34,3 millones). El MEF adjudicó 43,1 millones de UI (unos US\$ 5,3 millones) con una tasa interna de retorno de 3,5% anual.

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

## Dólar llegó a mínimo en casi tres meses

Autor: N/A

Fecha: jueves 29 de noviembre, 2018.

El dólar interbancario se negoció ayer en promedio \$ 32,367 con un descenso de 0,48% y alcanzó como consecuencia su menor valor desde el 31 de agosto, instancia en la que cotizó en \$ 32,339.

De este modo acumula una caída de 1,4% en lo que va del mes y registra un aumento de 12,53% en lo que va del año.

Durante la jornada, la divisa estadounidense osciló entre \$ 32,26 y \$ 32,43, para cerrar en el mínimo precio alcanzado.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense retrocedió 19 centésimos tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,58 y en \$ 32,98 respectivamente.

La operativa fue reducida a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) ya que se realizaron apenas 24 transacciones por un monto equivalente de US\$ 10,3 millones.

La divisa estadounidense se movió en la región en igual dirección que lo sucedido a nivel local. En efecto, en Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar se negoció en 3,8408 reales con una caída de 0,93%. De modo menos significativo varió el billete verde en Argentina que finalizó ayer en 38,46 pesos argentinos con un descenso de 0,23%.

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

## Mayor baja del dólar en casi dos meses

Autor: con información de Reuters

Fecha: viernes 30 de noviembre, 2018.

Por segunda sesión consecutiva el dólar interbancario bajó, ayer lo hizo en 0,96% al cotizar en promedio en \$ 32,055. Se trata de la mayor caída diaria desde el 2 de octubre, instancia en la que bajó un 1%.

Como consecuencia el billete verde registra en lo que va de noviembre una caída de 2,35% y un aumento de 11,44 % en lo que va del año.

Ayer la moneda estadounidense osciló entre \$ 32 y \$ 32,15, para cerrar en \$ 32,07.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la divisa estadounidense descendió 21 centésimos tanto a la compra como a la venta al cerrar en \$ 31,37 y en \$ 32,77 respectivamente.

Se realizaron a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) en total 34 transacciones por un monto equivalente de US\$ 15,85 millones.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el billete verde subió ayer un 0,43% al finalizar en 3,8575 reales.

En sentido contrario se movió la divisa estadounidense en Argentina, que al cerrar ayer en caída, configura la tercera sesión consecutiva en descenso.

El dólar registró ayer un retroceso de un 1,92% al finalizar en 37,72 pesos argentinos.

Las minutas de la reunión de noviembre de la Reserva Federal (Fed) mostraron ayer que casi todas las autoridades coinciden en que otro incremento de tasas estaría justificado muy pronto, pero abrieron el debate respecto a cuándo tomar una pausa y la forma de comunicar sus decisiones.

El dólar logró ayer modestas ganancias, mientras los inversores seguían evaluando los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, que adoptó un tono más cauto que el esperado e hizo caer durante la jornada al billete verde.

El índice dólar, que mide la fuerza del billete verde frente a una cesta de seis monedas subió un 0,13% a 96,915. Los inversores están centrados en la cumbre del G-20, donde los presidentes de Estados Unidos y China tienen previsto discutir sobre las disputas comerciales.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/mayor-baja-dolar-meses.html>

## **EL OBSERVADOR**

### **El dólar repunta en Uruguay y la región al comenzar la semana**

Autor: con información de Reuters y El Cronista

Fecha: lunes 26 de noviembre, 2018

El billete verde se vende a \$ 33,4 en los cambios; en Argentina quedó al borde de los 40 pesos. El dólar inició la semana con una suba de 0,32% en Uruguay, con lo que en el promedio mayorista se negoció a \$ 32,496. También hubo subas significativas en Argentina y en Brasil.

En el mercado local fue una jornada que tuvo operaciones por US\$ 55 millones, según informó el Banco Central del Uruguay (BCU). La divisa no tenía una suba de estas características desde hace prácticamente un mes.

En la pizarra al público del Banco República, el billete verde cotizaba a \$ 31,80 para la compra y \$ 33,20 para la venta, 10 centésimos por encima del cierre del viernes. En la pizarra de los cambios privados la divisa se vendía en la franja de los \$ 33,40. De cara a fin de año el dólar no se ubicaría más allá de los \$ 33,5, según la mediana de expertos que participó este mes de la Encuesta de Expectativas Económicas de El Observador.

#### Argentina

En las puertas de diciembre, mes tenso para el mercado argentino históricamente, el dólar mostró el lunes una suba promedio de 1,40 pesos en todos sus segmentos, que se suman al avance de 1,10 que la divisa registró el pasado viernes.

Así, el dólar mayorista saltó 1,45 pesos hasta los 39,05, mientras que en el mercado minorista, el billete terminó 1,40 centavos arriba en las pantallas del Banco Nación (BNA), donde finalizó a 39,90 pesos argentinos.

La divisa no alcanzaba estos valores desde fines de setiembre cuando Luis 'Toto' Caputo renunció a la presidencia del Banco Central y Guido Sandleris asumió en su reemplazo. El último viernes de ese mes, el billete tocó los \$ 42 y el lunes siguiente debutó el nuevo plan monetario que incluyó el esquema de las zonas de no intervención cambiaria.

"Hubo desarme de posiciones en pesos, más el cuello de botella que generó los feriados en Estados Unidos, sumado a la proximidad del fin de mes que se adelanta al jueves, ya que por el G20 el viernes no habrá operaciones", explicó en diálogo con El Cronista Gustavo Quintana de PR Cambios. A ello se suma "la semana pasada quedaron pesos afuera tanto de Leliq como de Lebac, en medio de una baja de tasas".

#### Brasil

Por su parte, en Brasil el dólar avanzaba hasta 3,9 reales por unidad. La caída en precios de commodities, la salida de recursos a causa de remesas de empresas hacia el exterior en operaciones típicas de fin de año y algo de ansiedad con las iniciativas del futuro gobierno juegan en contra del mercado brasileño, según informó el diario Valhor Económico.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-repunta-en-uruguay-y-la-region-al-comenzar-la-semana-2018112617457>

## Wall Street cerró con ganancias y fuerte suba del Dow Jones

Autor: N/A

Fecha: miércoles 28 de noviembre, 2018.

Comentarios del presidente de la Reserva Federal sobre tasas de interés tuvieron respuesta en la bolsa de Nueva York.

Wall Street cerró este miércoles con fuertes ganancias y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, se disparó 2,50% después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, situara los tipos de interés cerca del nivel neutro.

Según los datos al término de la sesión, el Dow Jones sumó 617,70 puntos, hasta 25.366,43 enteros, mientras que el selectivo S&P 500 avanzó 2,30% y 61,61 unidades, llegando a 2.743,78 puntos.

El índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que cotizan importantes tecnológicas, progresó un notable 2,95 % o 208,89 enteros, hasta 7.291,59 unidades.

Por sectores, las mayores subidas fueron precisamente para el tecnológico (3,44 %), seguido por el de los bienes no esenciales (3,23 %), el sanitario (2,46 %), el industrial (2,40 %) y el de las comunicaciones (2,13 %).

El único sector que acabó en rojo fue el de las empresas de servicios públicos (-0,12 %).

El mercado neoyorquino apostó por las compras durante toda la jornada, pero el ascenso se aceleró tras el discurso de Powell en el Economic Club de Nueva York, que los mercados tomaron con creces al interpretar que el banco central ha ablandado su planteamiento en política monetaria.

El máximo responsable de la Fed armó que los tipos de interés en Estados Unidos siguen en mínimos históricos, justo por debajo del rango "que se consideraría neutral para la economía, es decir que no acelera ni frena el crecimiento", y se mostró optimista pero cauto sobre la salud de la economía.

En octubre, Powell había dicho que los tipos estaban "lejos" del nivel neutral y eso sumió a la Bolsa en una fase bajista, ya que los inversores temían que el banco central estadounidense acelerara el ritmo del ajuste monetario. Se espera que la Fed anuncie una nueva suba de los tipos de interés en su próxima reunión de diciembre.

Animaron también a los mercados versiones sobre la preocupación del gobierno por el impacto económico a largo plazo de las tensiones comerciales con China, lo que podría llevar al presidente Donald Trump a posponer nuevos aranceles a las importaciones de ese país.

Entre las 30 empresas cotizadas en el Dow Jones de Industriales, lideraron las ganancias las industriales Caterpillar (4,95%) y Boeing (4,86%), seguidas por la financiera Visa (4,02%) y las tecnológicas Apple (3,85%) y Microsoft (3,71%), que este miércoles estuvo cerca de destronar a la anterior como la mayor empresa por capitalización bursátil.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/wall-street-cerro-con-ganancias-y-fuerte-suba-del-dow-jones-20181128192436>

## El dólar cerró a la baja tras declaraciones del presidente de la Fed

Autor: El cronista y Reuters

Fecha: miércoles 28 de noviembre, 2018.

La moneda estadounidense cayó 0,5% en Uruguay y va camino a su segundo descenso mensual en la plaza local.

El dólar mayorista cerró este miércoles a \$ 32,367 pesos, con una baja promedio de 0,48%. De esa manera, cortó dos días consecutivos de suba. La retracción acompañó una tendencia global, luego que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijera que las tasas de interés están apenas por debajo de una zona neutra.

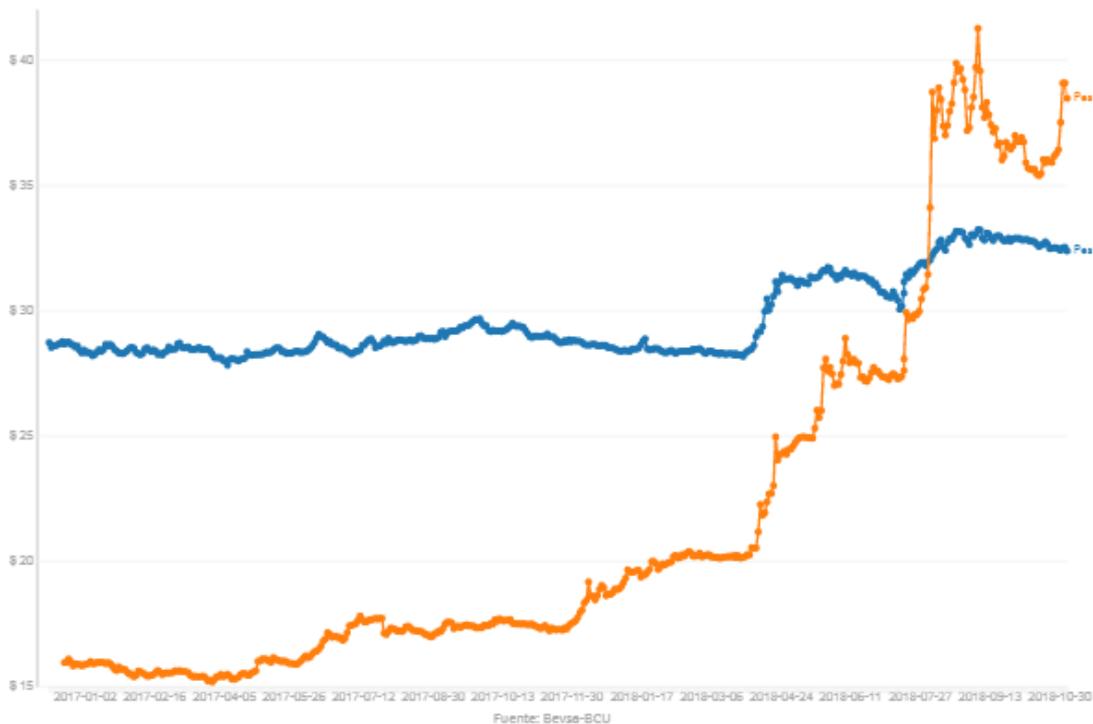
La operativa total de la jornada fue por US\$ 10,3 millones sin intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario. La última operación efectuada a través de las pantallas de Bevsa fue a \$ 32,26.

La moneda arrastra tres semanas con caídas semanales y va a camino a su segundo descenso mensual. Además, con la cotización de la jornada alcanzó su nivel más bajo desde el 31 de agosto pasado cuando cerró a \$ 32,339. Igualmente, la divisa estadounidense se apreció más de 13% en lo que va del año en la plaza local.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay y Argentina

Cotización del mercado mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar ■ Pesos argentinos por dólar



Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU), la moneda cotizó a \$ 31,58 para la compra y a \$ 32,98 para la venta.

### Argentina

A su vez, en la vecina orilla el dólar mayorista cerró en baja, a 38,46 pesos argentinos y terminó con la misma tendencia con la que había arrancado la jornada gracias a que el Banco Central (BCRA) intervino en el mercado de futuros cuando a media rueda se había recalentado el precio.

En el promedio entre bancos que realiza el BCRA también cedió respecto del valor de este martes. El billete había llegado a perder 15 centavos durante el día, pero al cierre de las operaciones el recorte se ajustó en cuatro centavos: quedó en 39,54 pesos argentinos.

Por último, en el Banco Nación (BNA) el dólar se ofreció a 39,40 pesos argentinos sobre el final de la rueda.

### Tendencia global

A nivel global, la divisa cayó este miércoles desde máximos de dos semanas luego de que Powell dijo que las tasas de interés están apenas bajo un nivel neutral, lo que alienta las expectativas de que el banco central de Estados Unidos esté cerca del final de su ciclo de endurecimiento monetario.

El presidente de la Fed expresó que la tasa de política monetaria, en un rango entre 2% y 2,25%, ahora está "justo por debajo" del amplio rango de estimaciones del nivel neutral, que en setiembre era de 2,5% a 3,5%.

Los comentarios contrastan con otros del 3 de octubre cuando indicó que la Fed podría elevar las tasas sobre el nivel neutral, y agregó que probablemente estaban "muy lejos" desde ese momento.

El dólar ha estado bajo presión en semanas recientes por señales de que la Reserva Federal podría reducir el ritmo de los aumentos de tasas en medio de la desaceleración del crecimiento mundial, un pico de ganancias corporativas y la escalada de las tensiones comerciales.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-cerro-a-la-baja-tras-de-dichos-del-presidente-de-la-fed-20181128181354>

## Fed: alza gradual de tasas equilibra riesgos económicos

Autor: Reuters y AFP

Fecha: miércoles 28 de noviembre, 2018.

Consideró que los tipos de interés permanecen por debajo de un nivel neutro, en momentos de fuerte incertidumbre para los mercados.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo este miércoles que si bien hay muchas cosas buenas sobre las perspectivas para Estados Unidos, las alzas graduales de las tasas de interés buscan equilibrar los riesgos para mantener a la economía bien encaminada.

"Sabemos que las cosas a menudo resultan ser muy distintas incluso de las previsiones más cuidadosas", dijo Powell en un discurso tras la fuerte volatilidad en los mercados de la semana pasada. "Nuestro ritmo gradual de aumento de las tasas de interés ha sido un ejercicio para equilibrar los riesgos".

Powell ofreció pocas pistas sobre cuánto tiempo más el banco central de Estados Unidos seguirá subiendo las tasas, en momentos de una desaceleración en el exterior y volatilidad en el mercado. Sin embargo, destacó un nuevo informe de estabilidad financiera que la Fed publicó este miércoles.

"Mi propia evaluación es que, si bien los riesgos están sobre lo normal en algunas áreas y bajo lo normal en otras, las vulnerabilidades generales para la estabilidad financiera son moderadas", dijo el funcionario en un almuerzo en el Club Económico de Nueva York.

Las tasas "aún son bajas según los criterios históricos y permanecen por debajo (...) de un nivel que sería neutro para la economía, es decir sin estimular ni enlentecer el crecimiento", dijo

Powell luego en la conferencia. Powell justificó futuras alzas de las tasas luego que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, criticó a nuevamente a la Fed y dijera que su política monetaria es errónea.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/presidente-de-la-fed-dice-que-alza-gradual-de-tasas-equilibra-los-riesgos-economicos-2018112815298>

## Dólar cayó 1% y alcanzó su nivel más bajo de los últimos tres meses

Autor: con Agencias

Fecha: viernes 30 de noviembre, 2018.

Hubo fuerte demanda de pesos en el mercado ante vencimientos de obligaciones de n de mes y pago de salarios.

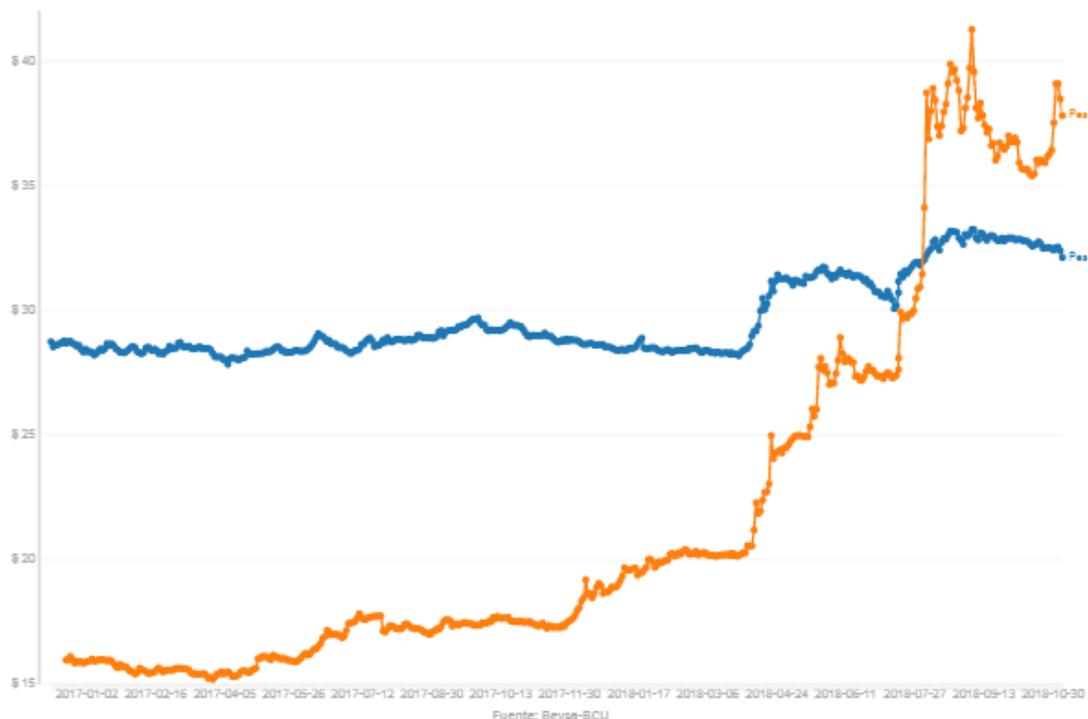
Fueron varios aspectos los que llevaron al dólar a tener una marcada depreciación este jueves. Por un lado, acompañó el comportamiento de la moneda en Argentina y a nivel global donde la divisa perdió fuerza ante el euro. También hubo un componente doméstico que generó una fuerte demanda de pesos.

El dólar mayorista cerró este jueves a \$ 32,055 con una baja promedio de 0,95% respecto a su cotización anterior. La moneda acumula un descenso mensual de 2,35% y se encamina a su cuarta baja semanal consecutiva. Con el cierre de este jueves, el billete alcanzó su menor nivel de los últimos tres meses. El 29 de agosto había cotizado a \$ 32. A su vez, el descenso de este jueves fue el más abultado desde el 2 de octubre pasado.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay y Argentina

Cotización del mercado mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar ■ Pesos argentinos por dólar



Este jueves, la operativa total fue por US\$ 16 millones. La última operación efectuada a través de las pantallas de Bevsa fue a \$32,070.

Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU), el dólar cotizó a \$ 31,37 para la compra y a \$ 32,77 para la venta, lo que implicó una retracción de 21 centésimos frente al cierre del miércoles.

Daniel Lussich de la mesa de operaciones de Cambio Sir señaló a El Observador que la jornada estuvo marcada por una mínima demanda de dólares y una fuerte disposición para adquirir pesos. La demanda por moneda nacional se produjo ante vencimientos de n de mes de obligaciones ante la Dirección General Impositiva (DGI) y el Banco de Previsión Social (BPS), lo que se sumó el pago de salarios. Eso generó una fuerte escasez.

“No había pesos en ningún lado”, contó Lussich. A pesar de la caída del dólar el Banco Central (BCU) no participó en el mercado de cambios, pero sí lo hizo el República. A última hora el BROU intervino y compró dólares con la intención de sostener a la divisa estadounidense.

Por su parte, Álvaro Ruiz de la mesa de operaciones de Cambio Val dijo a El Observador que este jueves estuvo marcado por mucha oferta de dólares pero poca demanda. Añadió que el tipo de cambio acompañó la tendencia regional, ya que el peso argentino cobró fuerza frente a la divisa. Ruiz espera que las próximas jornadas cambiarias no tengan mucha variación.

Resto de los mercados

El peso argentino interbancario cerró en alza este jueves impulsado por un menor circulante tras la absorción de liquidez que provocó una millonaria licitación de bonos por parte del Tesoro, en una rueda reducida previa al feriado financiero por la cumbre del G-20 que se realiza en Buenos Aires.

La moneda se revaluó por "el incesante ingreso de la divisa, tanto de bancos, exportadores e inversores, que encontraron eco por parte de la demanda, ya que priorizaron los operadores la colocación de pesos de acuerdo al variado menú de activos y a distintos plazos, con tasas todavía altas", dijo Fernando Izzo, analista de la agencia ABC Mercado de Cambios.

El peso mayorista se apreció 1,83%, a 37,79 por dólar, con lo que recortó a 4,87% su depreciación en noviembre.

A su vez, el Banco Central (BCRA) subastó este jueves 4.992 millones de dólares en Letras de Liquidez (Leliq) con un rendimiento promedio en baja a 60,753 por ciento anual, señalaron operadores del mercado.

En Brasil, el dólar cerró a 3.852 reales, prácticamente sin variaciones respecto a un día atrás.

Por su parte, el euro se apreció frente a la divisa estadounidense. La divisa cotizó a US\$ 1,138, frente US\$ 1,127 de la anterior jornada, con un aumento de 1%.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-cayo-1-y-alcanzo-su-nivel-mas-bajo-de-los-ultimos-tres-meses-2018112918354>



# COMUNICACIONES BCU

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



- Comunicación N°2018/236:  
INSTITUCIONES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA, EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS, CASAS DE CAMBIO Y EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE CRÉDITO DE MAYORES ACTIVOS – Normas contables para la elaboración de los estados financieros – Artículos 507, 596, 597 y 629 de la Recopilación de Normas de Regulación y Control del Sistema Financiero.
- Comunicación N°2018/237:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CONAPROLE – Séptima Serie - ConAhorro III 84M - Diciembre 2025.
- Comunicación N°2018/238:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- Inscripción de valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2018/239:  
Ranking de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios.
- Comunicación N°2018/240:  
MECANISMO DE CUSTODIA DE VALES LITERAL F
- Comunicación N°2018/241:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Sección Asesores de Inversión- Cambio de Denominación de PFA INVESTMENTS S.A. por la de COHEN INTERNATIONAL ADVISORS SOCIEDAD ANÓNIMA.
- Comunicación N°2018/242:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Inscripción de los Certificados de Participación correspondientes al “Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas II”, emitidos por TMF Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.
- Comunicación N°2018/243:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- Inscripción de valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2018/244:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - Inscripción de Modificación de Términos y Condiciones de los Certificados de Participación correspondientes al Fideicomiso Financiero para la Construcción y Comercialización de los Edificios para Vivienda denominados Torres Nuevocentro, emitidos por TRUST Administradora de Fondos de Inversión S.A.



# NOTICIAS INTERNACIONALES

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

## **MONEDAS AMÉRICA LATINA-Con la atención fija en reunión entre Trump y Xi en cumbre G-20 en Argentina**

Autor: Manuel Farías

Fecha: lunes 26 de noviembre, 2018.

SANTIAGO (Reuters) - Los mercados de monedas de la región concentrarán sus miradas en la anticipada reunión entre los presidentes de Estados Unidos, Donald Trump, y de China, Xi Jinping, para ver si la guerra comercial entre las dos mayores economías del mundo afloja o si por el contrario las tensiones escalan.

Trump y Xi se reunirán en los márgenes de la cumbre del G-20 en Buenos Aires hacia el cierre de la semana en medio de la desaceleración económica mundial avivada, en gran parte, por la tensión comercial entre Washington y Pekín.

Las señales previas a la reunión han sido dispares, por lo que los mercados operarán con cautela durante la semana, que además dejó atrás, al menos por ahora, un foco importante de incertidumbre.

En tanto, los líderes de la Unión Europea sellaron finalmente el domingo un acuerdo sobre el Brexit, y dijeron que el paquete acordado con la primera ministra, Theresa May, era lo mejor que podría conseguir Reino Unido, en una advertencia al Parlamento británico para que no lo rechace.

Tras caer el viernes, el peso mexicano podría seguir presionado por un menor apetito por el riesgo global ante las preocupaciones por la guerra comercial, pero también por las expectativas sobre complicaciones en el Congreso estadounidense para la aprobación del nuevo tratado comercial con México y Canadá.

“El peso mexicano cotizará en un rango acotado de entre 20,20 en el nivel bajo y 20,50 en el rango alto”, dijo Jesús López, analista técnico en Banco BASE.

“El mercado estará atento a noticias del encuentro entre los presidentes de Estados Unidos y China (...) y a comentarios sobre la aprobación del recientemente renegociado T-MEC”, agregó López, apuntando también que “sorpresivos” anuncios del gobierno electo en México pueden incrementar la incertidumbre.

El real, en tanto, podría seguir presionado luego de que la semana pasada acumulara una baja de 2,2 por ciento, en su cuarta semana seguida de pérdidas.

“Es normal tener una salida de flujos al final del año. Además de eso, los inversores aumentaron sus apuestas de alzas del dólar, ya que existen preocupaciones externas e incertidumbre de cómo será el nuevo gobierno”, dijo un gestor de derivados de una correduría brasileña.

En Argentina, el peso buscará una zona de equilibrio en torno a las 37,50 unidades por dólar en un mercado volátil ante recomposiciones de carteras en una plaza que fue dominada por negocios de “carry trade”, dijeron operadores.

Mientras, el peso chileno seguirá dominado por los vaivenes del cobre, del que el país es el mayor exportador mundial y gran fuente de divisas. El metal ha estado presionado justamente por las previsiones de un menor crecimiento mundial.

Dólar frente a monedas Cotización Var pct Var pct diaria en el año:

- Real brasileño 3,8280 -0,59 -13,47
- Peso Mexicano 20,4000 -0,49 -3,73
- Peso chileno 675,5 01,04 -9,02
- Peso colombiano 3.225,75 0 -7,53
- Sol peruano 3,3780 0 -4,18
- Peso argentino 37,54 -2,92 -49,14

<https://lta.reuters.com/article/noticiasPrincipales/idLTAKCN1NV1DL-OUSLT>

## ¿Se relajará la guerra comercial tras la cumbre del G20?

Autor: Beatriz Zúñiga

Fecha: viernes 30 de noviembre, 2018.

Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y la posibilidad de que éstas se acaben convirtiendo en una guerra comercial global ocupan gran parte de la atención de la reunión del G20 que ha comenzado hoy en Argentina y que durará hasta el sábado 1 de diciembre.

Pese a todo el ruido político que envuelve esta reunión, ni los expertos ni el mercado esperan grandes cosas de ella. “Con toda probabilidad, habrá una reunión y seguramente un apretón de manos. En cualquier caso, nuestro mejor escenario es que los dos líderes expresarán sus intenciones de llegar a una tregua en la guerra comercial. Esto podría iniciar una desescalada del proceso. No olvidemos que el principal problema no es el comercio, sino el liderazgo estratégico global a nivel militar, económico, político y diplomático, así como en ciencia en el largo plazo. Es probable que Xi Jinping siga en el poder cuando Donald Trump tenga que dejar el cargo”, explica **Frank Hausler, director de análisis macroeconómico de Vontobel AM**.

Lo positivo es que las expectativas de que se produzca una distensión en el conflicto entre Estados Unidos y China han aumentado tras saberse que Donald Trump y Xi Jinping se reunirán en el marco de la cumbre del G20. “Los activos de riesgo que más perjudicados se han visto por la política comercial basada en el ojo por ojo se han revalorizado en comparación con los mercados mundiales. No obstante, evitamos exponernos a cualquier repunte a corto plazo. En nuestra opinión, el conflicto entre ambas potencias va mucho más allá de los asuntos comerciales y probablemente perdurará”, apunta **Richard Turnill, director mundial de estrategia de inversión en BlackRock**, a la hora de explicar qué supone todo este contexto para los mercados.

Según muestra el indicador de riesgo BlackRock Geopolitical Risk Indicator (BGRI) para las relaciones entre el país norteamericano y el gigante asiático, la atención del mercado respecto al riesgo de un recrudescimiento de la tensión entre ambos es elevada. Sin embargo, las señales positivas de ambas partes en los días previos a la reunión entre Trump y Xi en Buenos Aires han hecho que el se aleje notablemente de sus máximos de 2018.

“Nuestro análisis muestra que las amplias variaciones en el BGRI sobre la relación entre Estados Unidos y China coinciden con importantes fluctuaciones en los precios de los activos con exposición cíclica y vulnerables a este riesgo. Entre la plétora de factores que impulsa los precios de los activos, los riesgos políticos conllevan mayores repercusiones cuando la atención del mercado al respecto cambia con celeridad. No obstante, creemos que esta relación suele ser más firme en horizontes temporales más cortoplacistas. En horizontes a más largo plazo, los factores ajenos a la geopolítica se reafirman como principal catalizador de las rentabilidades en el mercado”, matiza Turnill.

En opinión de **Nitesh Shah, analista de WisdomTree**, la reunión también podría ser una oportunidad para dejar la tensión a un lado. “El mercado ya está anticipando acuerdos comerciales entre Estados Unidos y China para contrarrestar el aumento en el proteccionismo que hemos visto en el último año. Eso podría aliviar algunas preocupaciones en torno a una disminución en la demanda de energía de China”.

**Diego Fernández Elices, director general de inversiones de A&G Banca Privada**, no se muestra tan optimista y considera que las disputas continuarán prácticamente en cualquier escenario. “Nuestra opinión es bastante clara. La llamada guerra comercial está siendo rentable para

Trump en términos políticos y eso, junto con que es algo mucho más profundo y estratégico que una simple guerra comercial, nos hace pensar que a pesar que aunque el tono se relaje en algún momento y posiblemente leamos tweets en la cuenta del presidente Trump en una dirección y la contraria, no va a haber un acuerdo concreto satisfactorio”.

En esta misma línea **Johannes Müller, responsable de análisis macro de DWS**, sostiene que la cumbre del G20 puede ser un acontecimiento más para generar reacciones del mercado que podrían ser engañosas en un primer momento. “Esperamos una solución rápida, pero no sostenible. Es probable que los mercados se concentren en un alto el fuego arancelario, pero creemos que los aranceles son sólo un medio con el que Estados Unidos persigue su objetivo real: contener el auge de China. Las reacciones del mercado a corto plazo son difíciles de predecir. Cualquier tipo de solución rápida sería una base débil para un repunte de la renta variable a final de año”, concluye.

"Espero altas probabilidades para algún tipo de acuerdo, pero cualquier acuerdo probablemente sea solo una nueva fase, no el final o ni siquiera el principio del fin de la disputa comercial de Estados Unidos y China. Como lo demuestran las declaraciones recientes de Peter Navarro y el informe de actualización de la Sección 301 de USTR Lighthizer, hay voces importantes en la Administración que permanecen escépticas. Es probable que cualquier acuerdo sea algo parecido a una tregua mientras sigan las discusiones al respecto, aunque no está claro por cuánto tiempo”, explica **Rod Hunter, socio de Washington, DC Baker McKenzie y ex director de economía internacional en el Consejo de Seguridad Nacional**.

<https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/se-relajara-la-guerra-comercial-tras-la-cumbre-del-g20>



# RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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

**TIPO DE CAMBIO (USD):**



**PRECIO DE CIERRE**



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

**COTIZACIONES Y ARBITRAJES:**

Moneda	22/11/18	21/11/18	20/11/18	19/11/18
DOLAR AMERICANO (billete)	32.496/32.496	32.496/32.496	32.500/32.500	32.484/32.484
DOLAR AMERICANO (transf.)	32.496/32.496	32.496/32.496	32.500/32.500	32.484/32.484
PESO ARGENTINO (billete)	36.274	36.274	36.186	35.941
REAL (billete)	3.791	3.791	3.757	3.763
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.279	1.279	1.278	1.285
EURO (billete)	1.139	1.139	1.137	1.145

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=191118231118>

**UNIDADES INDEXADAS:**

Fecha	Valor UI
Lunes 26 de Noviembre	\$4,0121
Martes 27 de Noviembre	\$4,0125
Miércoles 28 de Noviembre	\$4,0128
Jueves 29 de Noviembre	\$4,0131
Viernes 30 de Noviembre	\$4,0134
Sábado 01 de Diciembre	\$4,0137
Domingo 02 de Diciembre	\$4,0140

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

**PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:**

Índice	Valor 26.11.18	Valor 29.11.18
Dow Jones	24587,37	25459,50
FTSE 100	7036	7038,95
NIKKEI	21812	22262,60
NASDAQ	6655,4380	6934,9750
MERVAL	31404,40	31482,58
EURSTOXX50	3172,71	3174,16
DAX INDEX	11354,72	11298,23
BOVESPA	85444,53	89671
S&P500	2671,66	2748,07

<https://web.bevsa.com.uy/Mercado/IndicesParametros/MonitorIndices.aspx>

## CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU			
PERIODO:	26/11/2018	AL	30/11/2018

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
26/11/2018	26/11/2018	26/12/2018	PESOS	30	3000,00	600,00	14,00
27/11/2018	28/11/2018	2/12/2020	PESOS	735	1000,00	200,00	14,00
27/11/2018	28/11/2018	24/7/2030	NT UI S.25	Resid. 11,5 años	100,00	-	14,30
28/11/2018	28/11/2018	6/3/2019	PESOS	98	2000,00	400,00	14,00
28/11/2018	28/11/2018	12/12/2018	Préstamo Garantizado *	14	250,00	-	16,20
29/11/2018	30/11/2018	6/12/2019	PESOS	371	2500,00	500,00	14,00
30/11/2018	30/11/2018	17/5/2019	PESOS	168	1500,00	300,00	14,00
30/11/2018	30/11/2018	7/12/2018	Préstamo Garantizado *	7	250,00	-	16,20

\* Las licitaciones de este instrumento se realizarán a través del sistema SIOPEL (BEVSA)

<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*