



# BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

04.11.19 – 08.11.19

AMP & Associates  
*Financial Advisory Services*

## **ÍNDICE:**

### **Semana del 04.11.19 al 08.11.19**

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

##### **i. El País [Ver](#)**

- No hay riesgo en la venta de dólares del BCU
- El dólar abre la semana a la baja
- La economía informal a nivel mundial es grande, pero ya no tanto
- El dólar sube en Uruguay y Brasil
- Alberto Fernández sugiere que va a seguir con el cepo cambiario
- El dólar vuelve a subir en la plaza local
- BID: la desigualdad obstaculiza crecimiento de la región
- El dólar en Uruguay se estabiliza tras dos subas

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

- Dólar operó con máxima baja en un mes, pero sigue arriba de \$ 38 en pizarra
- Dólar sube y coquetea con los \$ 38,50 en la pizarra de los cambios

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

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

- Uruguay se convierte en el país emergente mejor clasificado en el índice de referencia de bonos soberanos ajustado por ESG

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



# NOTICIAS URUGUAY

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

## EL PAÍS

### **No hay riesgo en la venta de dólares del BCU**

Autor: HORACIO BAFICO – GUSTAVO MICHELIN

Fecha: lunes 4 de Noviembre, 2019.

La incertidumbre del período previo a las elecciones nacionales tuvo esta vez el condimento de las elecciones en Argentina, en un contexto de gran debilidad macroeconómica en el vecino país.

Esta situación afectó el mercado de cambios y de dinero en Uruguay, donde varios actores modificaron su posición en moneda extranjera, generando una presión compradora de dólares. Esta situación del mercado se tradujo en una suba del tipo de cambio que no fue superior porque el BCU vendió una cantidad importante de dólares para amortiguar la suba. Tanto la suba del tipo de cambio como la intervención en el mercado del BCU hacen mucho sentido en el contexto de la política monetaria.

En primer lugar, vale la pena aclarar que la historia que se vive en Argentina está muy distante de la que nos corresponde. A pesar de que en los dos países existió presión al alza en el tipo de cambio y los bancos centrales vendieron reservas, son casos muy diferentes. El de Argentina es totalmente artificial en el medio de una crisis financiera considerable y el de Uruguay implica deshacer lo andado cuando ingresaron capitales.

En el primer gráfico del cuadro se ilustra la evolución de la posición en moneda extranjera del BCU y del stock de letras de regulación monetaria, expresadas ambas en dólares corrientes. En lugar de observar el total de las reservas internacionales en poder del BCU, se opta por la posición en moneda extranjera que es la diferencia entre las reservas y los pasivos en moneda extranjera, básicamente los depósitos de los bancos en la autoridad monetaria.

Lo que sucedió en los últimos años fue que el ingreso de capitales a nuestra economía provocó una presión a la baja en el tipo de cambio, que fue amortiguada por las compras de dólares del BCU. Esa compra de dólares tuvo una contraparte en la emisión de letras en pesos, para evitar que subiera mucho la cantidad de dinero en la economía. Al mirarlo del lado del BCU, hay entonces un aumento de dólares que es un activo y un aumento de las letras que es un pasivo y la evolución de ambos ocurrió casi en paralelo. Desde el inicio del segundo trimestre de este año, se está observando la evolución en el sentido contrario: baja la cantidad de dólares que tiene el BCU y baja su deuda en letras.

Solamente se observa un leve apartamiento en julio y agosto, pero en los grandes números hay una baja cercana a los US\$ 2.000 millones en las dos variables, en tan solo siete meses. Es un movimiento importante de reservas, pero hace sentido cuando se observa lo que ocurrió en el pasado y el desproporcionado nivel de activos en dólares en poder del BCU. Es un proceso que recién empieza y seguramente siga en el próximo año, sin generar consecuencias negativas en la economía y mucho menos sin despertar sospechas y desconfianza de parte de los inversores.

Se puede observar este comportamiento en algunos actores de los que se disponen estadísticas. Por ejemplo, la tenencia de letras de no residentes era de US\$ 120 millones a fines de marzo y bajó a tan solo US\$ 20 millones en junio, en un cambio de portafolio claro. Es una caída que venía ocurriendo de más atrás en el tiempo, ya que al cierre del 2017 esta tenencia se ubicaba en US\$ 400 millones y hoy prácticamente desapareció.

Otro caso importante es el Fondo de Ahorro Previsional que administran las AFAP. Cuando se agrupan los activos de estos fondos por monedas se observa una evolución reciente, donde aumenta la tenencia de títulos en dólares. Este último efecto se ilustra en el gráfico de la izquierda en la zona media del cuadro, donde la participación de la moneda extranjera pasa del 9% del portafolio en septiembre del año pasado al 23% al cierre del tercer trimestre este año. Esto implicó un crecimiento de US\$ 1.324 millones (64%) en tan solo un año, con una caída en los activos en pesos y en menor medida los pesos indexados.

Hay cambios hacia el dólar que van a seguir ocurriendo, con un BCU atento a que no se produzcan grandes fluctuaciones. Para ello, tiene la capacidad de intervenir el mercado vendiendo o comprando cuando se ven movimientos transitorios o si hay un cambio permanente, dándole tiempo al mercado para que asimile el nuevo precio gradualmente.

Por otro lado, es natural que esto ocurra, porque de esa manera el déficit parafiscal va a ir disminuyendo. Es que el BCU recibe un muy bajo rendimiento por las colocaciones en moneda extranjera y debe pagar altos intereses en dólares por la deuda que coloca en el mercado local. Habrá un impacto fiscal favorable en el 2020.

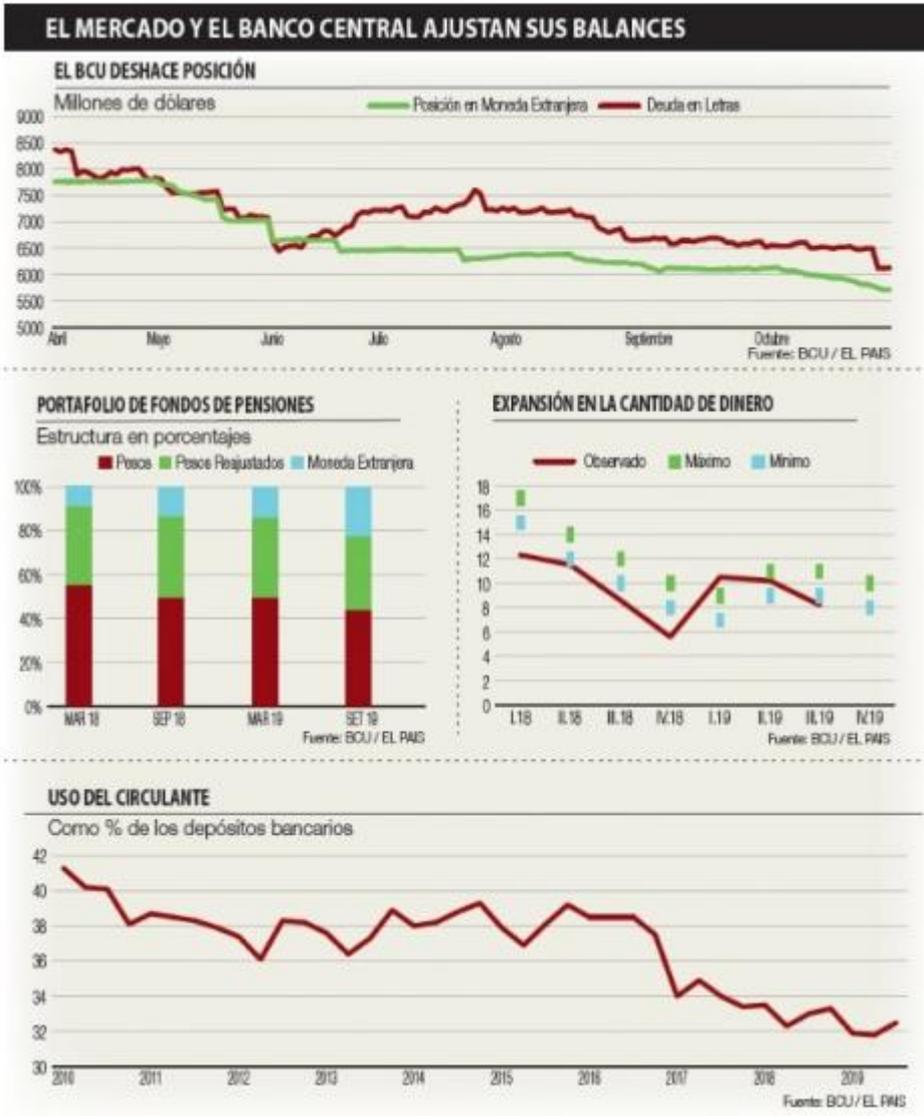
En las semanas previas a las elecciones en Argentina y Uruguay se produjo un traslado de pesos a dólares. En ese contexto, el BCU declaró desiertas las licitaciones de letras de regulación monetaria, pero el mercado no tuvo más remedio que elevar el rendimiento de las colocaciones en letras y también la tasa call entre bancos.

En todo esto hay un impacto sobre la cantidad de dinero y es por eso que siempre se consideran los acontecimientos en la política monetaria junto con los del mercado de cambios. La política monetaria fija variaciones para la cantidad de dinero como un objetivo de carácter trimestral. Esta variación toma en cuenta las estimaciones que hace el BCU sobre la demanda de dinero en el período y el objetivo de inflación. Sobre este último, por más que en el papel se fija para dentro de dos años una inflación del 5% anual, sistemáticamente se observa un incremento generalizado de precios del orden del 8% anual.

En el trimestre en curso, el objetivo de corto plazo es que la cantidad de dinero tenga una variación entre el 7% y el 9% respecto al mismo trimestre del año pasado. En el gráfico de la derecha en la zona media se puede observar ese rango objetivo junto con la evolución de los rangos en los trimestres anteriores junto a la variación observada en los mismos. Durante todo el año 2018 la política se caracterizó por ser contractiva, carácter que se abandonó este año donde se afirma que se acompañará el ciclo económico. En lo que va del trimestre, el aumento fue del orden del 9%, luego de un trimestre en la parte baja del objetivo pareciera que el actual se ubicará en la parte alta.

El aumento en la cantidad de dinero se mide por el agregado M1 ampliado, que incluye el circulante en poder del público más los depósitos a la vista y las cajas de ahorro en los bancos. Al margen de la evolución del M1 ampliado, hay una consideración importante a realizar al interior y el impacto que tuvo la ley de inclusión financiera. Al hacer obligatorio un conjunto importante de pagos a través de movimientos en cuentas bancarias, se alteró la relación entre circulante en poder del público y los depósitos.

En el gráfico de la zona inferior del cuadro se ilustra la evolución del cociente entre circulante y depósitos. El valor promedio en el quinquenio 2012 a 2016 fue del 38% y en la actualidad bajó hasta el 32%.



<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/hay-riesgo-venta-dolares-bcu.html>

## El dólar abre la semana a la baja

Autor: Con información de Reuters

Fecha: martes 5 de Noviembre, 2019.

En pizarra del BROU, el dólar bajó nueve centésimos respecto al cierre de la semana anterior y finalizó a \$ 36,53 a la compra y a \$ 38,03 a la venta.

El dólar interbancario bajó 0,39% ayer en el mercado local, en línea con una plaza financiera argentina más calmada tras las nuevas medidas que endurecieron el cepo cambiario.

El billete verde a nivel interbancario se negoció ayer en promedio a \$ 37,276. En noviembre acumula una caída de 0,37% y en el año aumenta un 15,08%.

La baja del dólar se dio sin la intervención del Banco Central (van cinco jornadas consecutivas en las que no aparece en el mercado cambiario), que en el mes de octubre vendió US\$ 425,5 millones de forma de contener la suba de la moneda estadounidense.

A nivel interbancario, la divisa cotizó entre \$ 37,25 y \$ 37,30 para cerrar en \$ 37,29.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron ayer 53 transacciones por US\$ 20,8 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU), el dólar bajó nueve centésimos respecto al cierre de la semana anterior y finalizó a \$ 36,53 a la compra y a \$ 38,03 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,34% y cerró en 3,9922 reales. En noviembre el dólar en Brasil baja un 0,3% y en el año el alza acumulada es de 3,01%.

En sentido opuesto, en Argentina el dólar cotizó con una leve baja de 0,08% y cerró en el mercado oficial en un valor de 59,70 pesos argentinos. En noviembre la divisa estadounidense en este país acumula una pequeña suba de 0,05% aunque en el año llega a 58,36%.

A nivel global, el dólar subió después de cinco días consecutivos de pérdidas, con inversores cautos a pesar de un mayor apetito por el riesgo que hizo subir con fuerza las acciones en Wall Street por la esperanza de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China.

La perspectiva para el billete verde sigue sólida, especialmente porque la Reserva Federal señaló la semana pasada que hará una pausa en su ciclo de reducción de las tasas de interés.

El índice dólar, que mide a la moneda estadounidense frente a otras seis divisas importantes subió un 0,3% a 97,547 ayer.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-abre-semana-baja.html>

## La economía informal a nivel mundial es grande, pero ya no tanto

Autor: N/A

Fecha: martes 5 de Noviembre, 2019.

El Fondo Monetario Internacional ahondó en la situación de la informalidad por regiones a nivel mundial.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) la economía informa ha disminuido gradualmente en el mundo en los últimos años, aunque en el caso de **América Latina** y el África subsahariana sigue teniendo un peso más que relevante.

En el [blog del FMI](#), “Diálogo a Fondo”, el organismo recordó que es “difícil de medir” a “la economía informal” a la que definió como “una actividad económica que cae fuera de la economía regulada y del sistema tributario, como los vendedores ambulantes u otros no registrados”.

“Las personas y empresas que participan en la economía informal suelen operar en pequeña escala. Por eso no hay estadísticas oficiales sobre la economía informal o paralela, como a veces se denomina, de modo que los economistas deben estimar su tamaño. Algunas técnicas comunes son las encuestas o indicadores indirectos, como la demanda de dinero”, explicó el FMI.

En ese sentido, “una versión actualizada de anteriores estudios realizados por el FMI , muestra que el tamaño de la economía informal -medida como proporción del Producto Interno Bruto (PIB)- ha disminuido gradualmente en todas las regiones”, afirmó.

De todas maneras, “las regiones con una mayor proporción de informalidad en el período 2010-17” siguen siendo “África subsahariana y América Latina y el Caribe, ambas en el 34% del PIB, en comparación con el 9% del PIB en América del Norte. En la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, el sector informal equivale a casi el 15% del PIB”, señaló el FMI.

“La economía informal está asociada generalmente con baja productividad, pobreza, desempleo elevado y crecimiento económico más lento. También es más frecuente en los países de bajo ingreso porque, a medida que los países se desarrollan, es más fácil que los trabajadores realicen la transición al sector formal. Al mismo tiempo, proporciona empleo e ingresos a personas que de otro modo no encontrarían trabajo, o complementa sus ingresos laborales en el sector formal regulado”, recordó el Fondo. “El desafío para las autoridades es crear un entorno en el que el sector formal pueda prosperar y crear oportunidades” para lo que sugirió medidas tales como “reducir los costos de la actividad empresarial, luchar contra la corrupción y mejorar el acceso al financiamiento y los servicios”.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/noticias/economia-informal-nivel-mundial-grande-tanto.html>

## El dólar sube en Uruguay y Brasil

Autor: con información de Reuters  
Fecha: miércoles 7 de noviembre, 2019.

En las pizarras del Banco República el dólar subió 9 centésimos respecto al lunes y cerró en \$ 36,62 a la compra y en \$ 38,12 a la venta.

El **dólar interbancario** subió 0,16% ayer y se negoció en un valor promedio de \$ 37,336. En noviembre la divisa acumula una baja de 0,21% y en el año 2019 el dólar aumenta 15,27%.

El billete verde cotizó a nivel interbancario con precios entre \$ 37,30 y \$ 37,37 para cerrar en el máximo.

El **Banco Central** no intervino en el mercado de cambio por sexta jornada consecutiva. En el mes de octubre la autoridad monetaria vendió US\$ 425,5 millones de forma de contener la suba de la moneda estadounidense.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se realizaron ayer 24 transacciones por US\$ 14,1 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (**BROU**), el dólar subió 9 centésimos respecto al lunes y cerró en \$ 36,62 a la compra y en \$ 38,12 a la venta.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, subió 0,3% y cerró en 4,0043 reales. En noviembre el dólar en Brasil se muestra estable respecto al cierre del 31 de octubre y en el año el alza acumulada es de 3,32%.

En sentido opuesto, en **Argentina** el dólar cotizó nuevamente a la baja, esta vez mínima de 0,08% y cerró en el mercado oficial en 59,65 pesos argentinos. En el mes, el billete verde en Argentina acumula una baja de 0,03% a nivel oficial. En el año el aumento es de 58,22%.

En el mercado informal, el **dólar blue** bajó 1,3% y cerró en 63,50/64,50 pesos argentinos. El arbitraje usado para fugar capitales ante los controles de cambio (contado con liquidación) se ubicaba a 78,32 pesos.

El presidente electo, el peronista opositor **Alberto Fernández**, enfatizó el lunes desde México que “el 10 de diciembre no es un fecha mágica (...) cambia el Gobierno, no la realidad económica”, lo que los analistas interpretaron como que el cepo cambiario seguirá vigente.

A nivel global, el dólar subió ayer ante crecientes señales de que **Estados Unidos y China** se están acercando a un **acuerdo comercial**, lo que impulsó el apetito por los activos de riesgo y llevó a los inversores a buscar monedas de mayor rendimiento. El índice dólar, que mide al billete verde ante una canasta de monedas, subió 0,5%.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-sube-uruguay-brasil.html>

## Alberto Fernández sugiere que va a seguir con el cepo cambiario

Autor: con información de la Nación  
Fecha: miércoles 7 de Noviembre, 2019.

“Lo que Argentina vive en materia de dólares es lo que (Mauricio) Macri produjo en materia de dólares, y el 10 de diciembre no es una fecha mágica”, sentenció el mandatario electo.

**Alberto Fernández, presidente electo de Argentina**, dio a entender que el **cepo al dólar** se mantendrá más allá del 10 de diciembre, cuando asuma el gobierno. También ratificó que revisará la dolarización de las tarifas de los servicios públicos, afirmó que las empresas energéticas “deberán hacer un esfuerzo” y reiteró que la deuda con el **Fondo Monetario Internacional** “hay que cumplirla”, pero “sin pedirle más sacrificios a la gente”.

“El 10 de diciembre no es una fecha mágica”, enfatizó. De esa forma, luego de más de tres horas y media de reunión, el lunes, con el presidente mexicano, **Andrés Manuel López Obrador**, Fernández delimitó las expectativas para sus primeros días de gobierno durante una conferencia de prensa en el Palacio Nacional de México. Fernández se mostró entusiasmado por la “comunidad de ideas” que, expresó, lo une con López Obrador.

“Lo que **Argentina** vive en materia de dólares es lo que (Mauricio) Macri produjo en materia de dólares, y el 10 de diciembre no es una fecha mágica”, sentenció Fernández, ante una pregunta de La Nación en la conferencia de prensa que siguió a la reunión y el almuerzo con López Obrador. “No es algo que se resuelva con un **cambio de gobierno**”, aclaró poco más tarde, ya algo ofuscado por la reiteración de la pregunta, en relación con las **restricciones cambiarias**. Y culpó al gobierno de Cambiemos, que según su visión “ha dejado que migren de las arcas del (Banco) Central decenas de miles de millones de dólares a destinos desconocidos. No se convirtieron en obras, en ahorro, en pago de deuda, sino en fuga de divisas”, afirmó, en un argumento utilizado durante los debates presidenciales y con Macri a pocos pasos.

### **"Todos deberán hacer un esfuerzo".**

En relación con las tarifas, el **presidente electo** apuntó de manera equitativa contra el Gobierno y las empresas del sector energético. “**Argentina**, con la carencia de dólares que tiene... no puede ser que siga con las tarifas dolarizadas cuando el resto de la economía no lo está”, sostuvo.

Habló de “revisar” esas tarifas y reiteró que “todos deberán hacer un esfuerzo. Todos y todas. Todas lo digo por las energéticas”, agregó con una amplia sonrisa.

En cuanto al vínculo con el **FMI**, que considera prioritario, el presidente electo reiteró su vocación de pago, pero con condiciones. Pidió “comprensión”, porque “no podemos seguir ajustando”, y arriesgó que “ningún país se recupera a costa del deterioro social”.

En ese punto, como en otros tantos, Fernández elogió a su anfitrión, que no pudo participar de la conferencia porque el protocolo no lo autoriza, según fuentes del gobierno de México. “**López Obrador** tiene una mirada común sobre lo que hay que hacer”, dijo Fernández, y aseguró que “se comprometió a ayudar en la Argentina en todo lo que necesite” desde su asiento en el organismo internacional de crédito.

## "Ayudar" a Chile.

Fernández dejó en suspenso un eventual viaje a los **Estados Unidos**, aunque destacó que con **Donald Trump** había tenido un “muy buen diálogo” y expresó su esperanza de que “nos comprenda”. Sí destacó que recibió una invitación del presidente chileno, **Sebastián Piñera**, y se mostró confiado en poder llegar al convulsionado país trasandino “en los próximos días”, para “ayudar” a Chile.

¿Y la **crisis humanitaria en Venezuela**? “Prácticamente no tocamos el tema”, dijo Fernández, y agregó que “ya se conoce” la posición moderada y de no intervención que comparten ambos dirigentes. Fuentes de la cancillería mexicana afirmaron que uno de los acuerdos alcanzados incluye evitar la “venezolanización” de la agenda regional, emulando el “activismo neutral y discreto de **México** en la materia”.

“Estoy empeñado en que **América Latina** vuelva a unificarse”, se ilusionó, y hasta expresó su deseo de que la **Unasur**, creada por el chavismo y ahora desarticulada, “funcione” en el futuro próximo.

La reunión de López Obrador y Fernández duró mucho más de lo pensado: una hora y media de encuentro, y dos horas de almuerzo, con la compañía del diputado Felipe Solá y la economista Cecilia Todesca.

## Macri expone sus resultados

El Gobierno presentó lo que -según su propio relato- es la **herencia económica** que **Mauricio Macri** le dejará a **Alberto Fernández**.

“Ocho puntos sobre la economía”, fue titulado el documento que elaboraron en conjunto la Jefatura de Gabinete, que conduce Marcos Peña y el Ministerio de Hacienda, de **Hernán Lacunza**.

“A fin de 2019, el país está listo para crecer. Sin magia, sin mentira, sin ficción”, indica el texto del oficialismo saliente.

“Es cierto que en 2019 hay problemas. Y que no hemos podido cumplir las mejoras de bienestar que todos anhelamos. La inflación sigue alta. Y a pesar de haber creado 1.250.000 puestos de trabajo en esta gestión, incluyendo formales, informales y autónomos, no fue suficiente, porque hay más gente que busca trabajo”, admite el informe.

“El punto de partida para 2020 es mucho más sano”, analiza.

Alberto Fernández reaccionó ante el documento. “Aunque les queden diez minutos de gobierno, tienen que parar con la mentira”, dijo. “Hay que decirle a la gente que este problema de la deuda no existía hace cuatro años”.

<https://www.elpais.com.uy/mundo/alberto-fernandez-sugiere-seguir-cepo-cambiario.html>

## El dólar vuelve a subir en la plaza local

Autor: con información de Reuters  
 Fecha: jueves 7 de Noviembre, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU), el dólar subió 8 centésimos y cerró ayer a \$ 36,70 a la compra y a \$ 38,20 a la venta.

El **dólar interbancario** subió 0,32% ayer y cotizó en promedio a \$ 37,456. En noviembre la divisa acumula un aumento de 0,11% y en el año 2019 el dólar se incrementa un 15,64%.

El **billete verde** cotizó ayer a nivel interbancario con precios que oscilaron entre \$ 37,40 y \$ 37,50 para cerrar en \$ 37,47.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se realizaron en el día de ayer 21 transacciones por US\$ 9,4 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (**BROU**), el dólar subió 8 centésimos y cerró ayer a \$ 36,70 a la compra y a \$ 38,20 a la venta.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,77% y cerró en 4,0351 reales. En noviembre el dólar acumula un incremento de 0,77% y en el año 2019 el alza acumulada es de 4,11%.

En **Argentina** no hubo cotización oficial debido a que es el día del bancario. La cotización del dólar de cierre del martes fue de 59,65 pesos argentinos.

A **nivel global**, la moneda estadounidense cayó frente al yen japonés y otras monedas ayer, con los inversores buscando más claridad sobre las **negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China**.

Un alto funcionario del gobierno estadounidense dijo a Reuters ayer que una reunión entre el presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, y su par chino, **Xi Jinping**, para firmar un tan esperado acuerdo comercial podría ser retrasada hasta diciembre.

El dólar redujo las pérdidas registradas más temprano contra una canasta de monedas después del informe de Reuters, pero igualmente cerró la sesión con una caída frente al yen, una moneda que es considerada un activo seguro.

“La conclusión es que los mercados deben estar completamente convencidos de que estamos fuera de peligro, que ya pasó lo peor”, dijo Erik Nelson, estratega de divisas en Wells Fargo Securities en Nueva York.

El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde frente a seis importantes monedas, bajó 0,1% a 97,875, después de alcanzar un máximo de tres semanas el martes.

<https://negocios.elpais.com.uy/dolar-vuelve-subir-plaza-local.html>

## BID: la desigualdad obstaculiza crecimiento de la región

Autor: EFE

Fecha: jueves 7 de Noviembre, 2019.

Lo que sucede en “Latinoamérica es que ha venido cayendo (el crecimiento) de la mano de los problemas tradicionales que hemos tenido de desigualdad, dijo Luis Alberto Moreno.

El presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (**BID**), el colombiano **Luis Alberto Moreno**, dijo ayer en Bogotá que el **crecimiento de las economías de Latinoamérica** se ha reducido en parte por la **desigualdad** predominante en la región.

Lo que sucede en “**Latinoamérica** es que ha venido cayendo (el crecimiento) de la mano de los problemas tradicionales que hemos tenido de **desigualdad**, que es un tema muy grave”, afirmó Moreno, que está en Colombia con motivo de la celebración de los **60 años del BID**.

Al hacer referencia a la situación de **Chile** y un posible contagio de las **protestas masivas** al resto de la región, Moreno destacó que en los últimos 32 años ese país ha crecido y es una “historia de éxito”.

“No hay duda de que lo que vemos hoy en día en general en América Latina y en Chile, especialmente, es un proceso en el cual no solamente se redujo significativamente la pobreza, sino también que hubo un crecimiento de las clases medias”, dijo Moreno.

Pese a este escenario, Chile vive un estallido social sin precedentes desde el fin de la dictadura de Pinochet en 1990, con masivas manifestaciones en las calles y disturbios que fueron reprimidos por la Policía y las Fuerzas Armadas, cobrándose hasta la fecha la vida de al menos 20 personas.

Las protestas reclaman al gobierno de **Sebastián Piñera** que adopte medidas para cerrar la brecha de la desigualdad que afecta al grueso de la población.

Por otra parte, **Moreno** se mostró optimista con el crecimiento de la economía colombiana y dijo que el país tiene todo el potencial para crecer por encima de gigantes como **Brasil** y **México**.

“Lo que ha demostrado la economía colombiana es que tiene mucha resiliencia. Es una de las economías que más crece en Sudamérica”, destacó.

**Moreno** recordó que este año no será bueno para el crecimiento de América Latina pues los grandes motores de crecimiento, “Brasil y México, no van a crecer arriba del 1 %”.

Además, **Venezuela** está en “una gran recesión” y los países que están **creciendo** son **Chile**, **Perú**, **Colombia** y **Panamá**.

La economía colombiana se expandirá 3,4% este año y 3,5% en 2020, el mejor resultado de América Latina, según un informe divulgado hace dos semanas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), que recomendó al país que reduzca la informalidad laboral.

<https://negocios.elpais.com.uy/bid-desigualdad-obstaculiza-crecimiento-region.html>

## El dólar en Uruguay se estabiliza tras dos subas

Autor: Con información de Reuters  
 Fecha: viernes 8 de Noviembre, 2019.

En pizarra del BROU el dólar se mantuvo en los mismos valores que el miércoles y cerró a \$ 36,70 a la compra y a \$ 38,20 a la venta.

Tras dos días al alza, el **dólar interbancario** se mantuvo estable ayer (tuvo una mínima baja de 0,02%) y cotizó en un valor promedio de \$ 37,449. En noviembre la divisa acumula una pequeña suba de 0,09% y en el año el dólar aumenta un 15,62%.

El billete verde cotizó a nivel interbancario entre \$ 37,43 y \$ 37,46 para cerrar en el máximo.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se realizaron ayer 33 transacciones por US\$ 19 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (**BROU**), el dólar se mantuvo en los mismos valores que el miércoles y cerró a \$ 36,70 a la compra y a \$ 38,20 a la venta.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense aumentó 1,43% ayer y cerró en 4,093 reales. En noviembre el dólar en Brasil acumula un alza de 2,21% y en el año 2019 se incrementa 5,6%.

En sentido contrario, en **Argentina**, el dólar cotizó con una baja de 0,08% y cerró en 59,60 pesos argentinos en el mercado oficial. En el mes de noviembre la divisa estadounidense en este país acumula una baja de 0,12%, pero en el año aumenta 58,09%.

En tanto, el **dólar blue** (informal) bajó 1% a 62,50/63,50 pesos argentinos y el arbitraje usado para fugar capitales ante los controles de cambio (contado con liquidación o “conta con liqui”) se ubicó sobre los 78,30 pesos argentinos.

A nivel global, el dólar subió ayer a máximos de más de cinco meses contra el yen y también se incrementó ante una canasta de monedas, ayudado por las expectativas de que **Estados Unidos y China** se acercan a un **acuerdo comercial**.

Las dos economías más grandes del mundo han acordado reducir aranceles como parte de la primera fase de un acuerdo comercial, dijeron ayer funcionarios de ambos países, lo que ofrece una nueva señal de progreso en las negociaciones.

El dólar subió un 0,3% frente al yen a 109,33 yenes, luego de avanzar antes a su nivel más alto en más de cinco meses a 109,48 yenes. El índice dólar, que mide al billete verde contra seis divisas, subió 0,2% a 98,128.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-uruguay-estabiliza-subas.html>

## **EL OBSERVADOR**

### **Dólar operó con máxima baja en un mes, pero sigue arriba de \$ 38 en pizarra**

Autor: Con información de El Cronista

Fecha: martes 5 de Noviembre, 2019.

El billete verde se negoció en el promedio mayorista con un descenso de 0,39% a \$ 37,276.

El dólar inició la semana a la baja en el mercado local, tras días de mayor estabilidad en la cotización pasada las elecciones en Argentina y Uruguay.

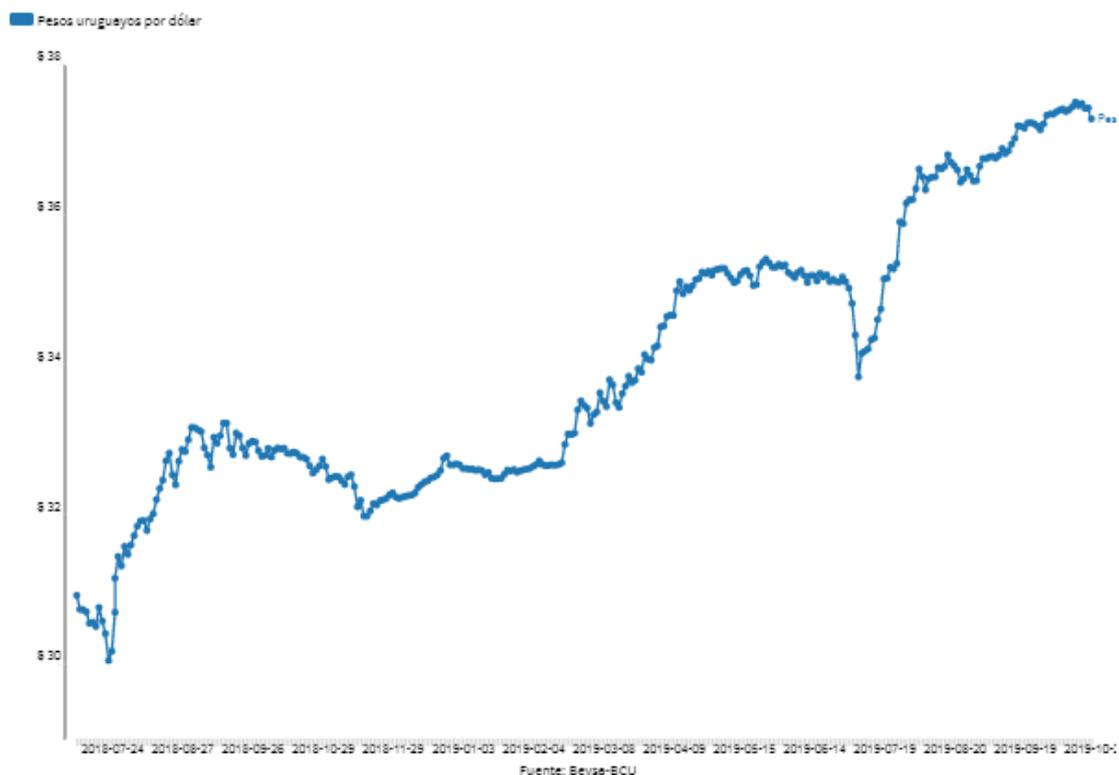
La divisa se negoció en el promedio mayorista a \$ 37,276 con un descenso de 0,39%, la mayor baja desde el pasado 2 de octubre.

Fue un día con operaciones por un total de US\$ 20,8 millones y sin intervención del Banco Central (BCU) por quinto día consecutivo.

En la pizarra del Banco República (BROU) el dólar cotizaba a \$ 36,53 para la compra y \$ 38,03 para la venta, 9 centésimos abajo del cierre del viernes. En las pantallas de los cambios privados el dólar también retrocedió y se ofrecía en la franja de \$ 38,25.

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

Cotización del promedio mayorista



Por su parte, en Argentina el dólar mayorista descendió 5 centavos hasta 59,7 pesos, mientras que en mercado minorista el billete se mantuvo quieto en los 63,50 pesos en las pantallas del Banco Nación (BNA).

En la apertura el rumbo fue alcista, pero el Banco Central (BCRA) mostró una ficha de US\$ 50 millones y lo hizo ceder a niveles en los que la propia entidad y bancos públicos aprovecharon para comprar.

En cuanto al dólar blue, había arrancado la jornada sin cambios, a 67,50 pesos, para luego, más cerca del cierre, perder 2 pesos y finalizar en los 65,50 pesos. El dólar que se vende en las cuevas siguió así en sintonía con las sesiones previas. Es que en la primera semana de cepo reforzado el dólar paralelo se desplomó más de 10%.

"Creo que el mercado quedó sobrecomprado desde antes de las elecciones y ahora necesitan los pesos", opinó Gustavo Quintana, de PR Corredores de Cambio.

En Brasil el dólar subía a 0,42% a 4.0077 reales por unidad.

<https://www.observador.com.uy/nota/dolar-opero-con-maxima-baja-en-un-mes-pero-se-mantiene-arriba-de-38-en-pizarra-2019114165911>

## Dólar sube y coquetea con los \$ 38,50 en la pizarra de los cambios

Autor: con información de El Cronista y Reuters

Fecha: viernes 8 de Noviembre, 2019.

La divisa aumentó 0,32% en el interbancario y se negoció a \$ 37,456; la guerra comercial entre China y EEUU vuelve a generar ruido.

El dólar volvió a subir este miércoles en el mercado local, en una jornada sin operativa en Argentina (por feriado) y con los inversores esperando por noticias sobre el desenlace de las negociaciones entre Estados Unidos y China.

La divisa aumentó 0,32% en Uruguay y se negoció en el promedio interbancario a \$ 37.456. Fue una jornada de poca operativa con solo US\$ 9,4 millones y sin intervención del Banco Central (BCU).

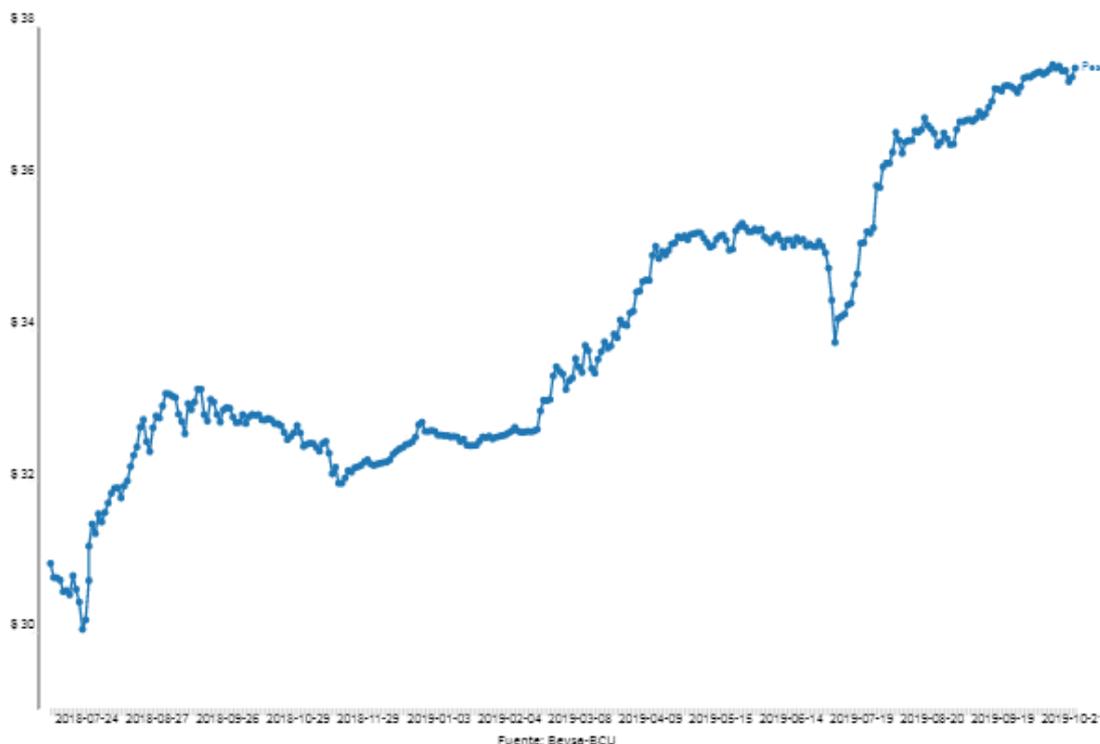
De esta manera el tipo de cambio subió por segundo día consecutivo y vuelve a ubicarse muy cerca del valor máximo de \$ 37,5 del año de n de octubre.

En la pizarra del Banco República (BROU) el cotizaba este miércoles a \$ 36,7 para la compra y \$ 38,20 para la venta, ocho centésimos más que el martes. Y en los cambios privados la divisa se ofrecía al público en la franja de \$ 38,45.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



● Creado con Flourish

A nivel regional, en Brasil el dólar subía 2,21% a 4,0816 reales por unidad. La falta de extranjeros interesados en la subasta de nueve áreas petroleras en aguas profundas del Atlántico frustró las expectativas del mercado sobre entrada de dólares al país y un posible debilitamiento de la moneda estadounidense frente al real.

Por su parte, en Argentina fue un día casi sin actividad financiera, ya que los bancos no abrieron al público por el 'Día del Bancario'. No hubo cotización oficial para el dólar, aunque se pudo adquirir divisas a través de las páginas web de las entidades, sociedades de bolsa y fintech.

En el mercado paralelo, que nunca baja sus persianas, el dólar blue se mantuvo en los mismos niveles del martes a 64,50 pesos, cuando retrocedió 1 peso. Desde las elecciones, el blue no detiene su retroceso y la brecha cambiaria con el oficial cae al 2%. Según los operadores, los ahorristas quedaron sobrecomprados antes de las elecciones y ahora venden para hacerse de pesos.

En las ruedas previas a las elecciones, que dieron como ganador a Alberto Fernández, el billete que se vende en las cuevas rondó los 74 pesos y desde entonces retrotrajo su valor. El martes el Banco Central (BCRA) compró US\$ 130 millones en un mercado cerrado en el que bancos oficiales vendieron divisas para sostener el precio.

A nivel global el índice dólar se depreció frente a una cesta de seis destacadas monedas. Una reunión entre el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y el de China, Xi Jinping, podría retrasarse hasta diciembre porque continúan las discusiones sobre los términos y el lugar, dijo a Reuters un alto funcionario de Washington.

La prolongada guerra comercial entre Estados Unidos y China está sacudiendo a los mercados financieros y ha elevado el temor a una desaceleración económica mundial. El hecho de que China esté diciendo que antes de firmar algo con Estados Unidos quiere revertir aranceles pone en duda la validez de la declaración anterior de que la primera fase de un acuerdo podría firmarse en noviembre", dijo David Meger, director de comercio de metales en High Ridge Futures.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-sube-y-coquetea-con-los-38-5-en-la-pizarra-de-los-cambios-2019116174123>



# COMUNICACIONES BCU

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



- Comunicación N°2019/250:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- HSBC BANK (URUGUAY) S.A.-  
INSCRIPCIÓN DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITO
- Comunicación N°2019/251:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – THIELOS S.A. – Cancelación de  
Inscripción.
- Comunicación N°2019/252:  
REGISTRO DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES Y FIRMAS DE  
PROFESIONALES INDEPENDIENTES HABILITADOS A EMITIR INFORMES EN  
MATERIA DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIAMIENTO DEL  
TERRORISMO – RSM URUGUAY LTDA. – Transformación de tipo social a RSM  
URUGUAY S.A.
- Comunicación N°2019/253:  
REGISTRO DE AUDITORES EXTERNOS - RSM URUGUAY LTDA. - Transformación  
de tipo social a RSM URUGUAY S.A.
- Comunicación N°2019/254:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – LATIN ADVISORS S.A. CORREDOR DE  
BOLSA – Cambio de licencia de Asesor de Inversión a Intermediario de Valores.
- Comunicación N°2019/255:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Cappel Capital S.A. – Cancelación de  
Inscripción.
- Comunicación N°2019/256:  
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de valores emitidos por  
estados extranjeros.
- Comunicación N°2019/258:  
\_Registro de Auditores Externos – BRAGARD Y ASOC. TAX &  
ACCOUNTING LTDA. –Inscripción.
- Comunicación N°2019/259:  
Ranking de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios.



# NOTICIAS INTERNACIONALES

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

## Uruguay se convierte en el país emergente mejor clasificado en el índice de referencia de bonos soberanos ajustado por ESG

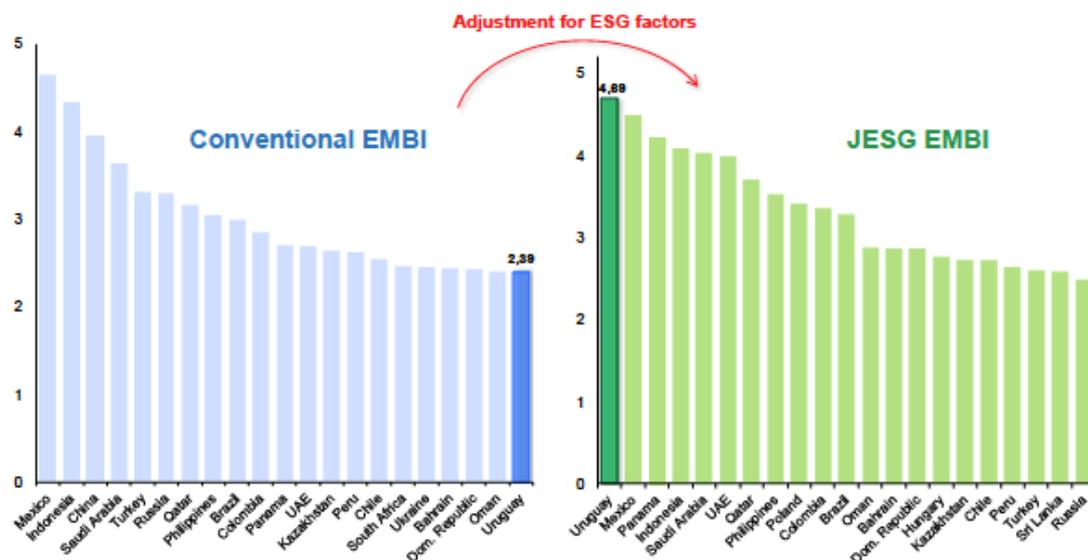
Autor:

Fecha: martes 5 de Noviembre, 2019.

La Unidad de Deuda del ministerio de Economía y Finanzas de Uruguay ha anunciado en su último informe que el país alcanzó la mayor ponderación en el JESG EMBI entre 73 naciones emergentes.

En octubre de 2019, Uruguay alcanzó la mayor ponderación por país (4.7%) en el JESG EMBI (ver el gráfico). Esto es aproximadamente un 95% más alto que su peso en el EMBI de referencia (2.4%).

**Figure 6: Country weights in EMBI benchmarks (Top 21)**  
(in %, as of October 28<sup>th</sup>, 2019)



Como reflejo del mayor papel de la inversión sostenible y de impacto como impulsores de las decisiones globales de asignación de capital, a mediados de 2018, J.P.Morgan lanzó su conjunto de índices ESG Index (JESG). Los índices JESG se basan en el conjunto de índices EMBI (como EMBI Global Diversified), pero restablecen el universo de inversión subyacente al volver a ponderar las exposiciones de los países de acuerdo con su puntaje ESG. Lo que esto significa es que los emisores con mejores puntajes de ESG tendrán mayores pesos en relación con los pesos del índice de referencia.

El Banco Mundial (BM) lanzó recientemente el Portal de Datos Sovereign ESG, una nueva plataforma que proporcionará información de desempeño de sostenibilidad a nivel soberano para aumentar la transparencia y apoyar la inversión alineada con el desarrollo sostenible. Además, el Programa de Renta Fija de las Naciones Unidas publicó una guía para inversores de renta fija sobre la integración de los fundamentos de ESG y la implementación de los Principios para la Inversión Responsable.

El Ministerio de Finanzas de Uruguay continuará recopilando datos, ideas y conocimientos sobre los indicadores ESG, para comprometerse significativamente con la comunidad de inversores en temas de sostenibilidad e inversión de impacto.

Esto incluye, entre otras cosas:

- Intercambiando con proveedores externos independientes de indicadores ambientales, sociales y de gobierno para analizar los impulsores de los cambios en los puntajes ESG, ayudando a respaldar las sólidas credenciales ESG de Uruguay e identificar áreas para mejorar;
- Comprender el enfoque que utilizan los inversores para evaluar y gestionar los riesgos y oportunidades de ESG en sus carteras. Si bien no existe un marco coherente para los soberanos hasta la fecha, es probable que evolucione bastante rápido a medida que se establezcan las mejores prácticas;
- Monitorear el crecimiento de los activos bajo administración de instituciones que adoptan y / o comparan las inversiones ESG;
- Explorar formas de integrar la matriz ESG general de Uruguay en su estrategia de financiamiento de deuda soberana.

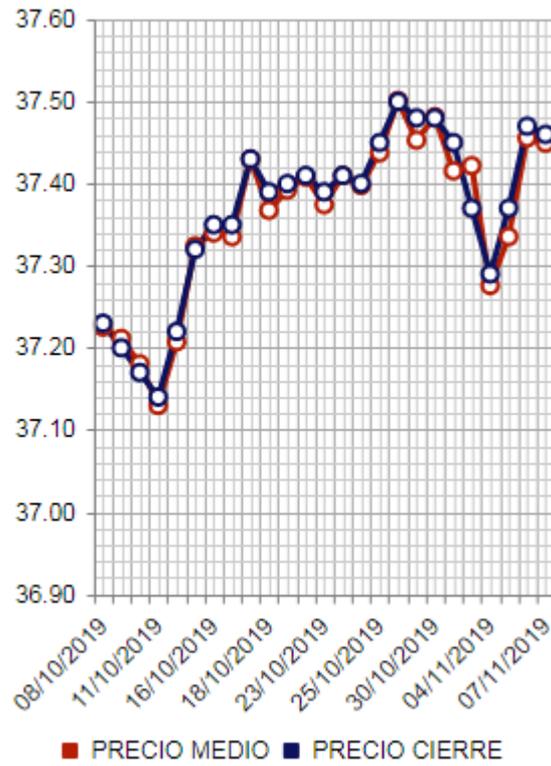
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/uruguay-se-convierte-en-el-pais-emergente-mejor-clasificado-en-el-indice-de-referencia-de-bonos-soberanos-ajustado-por-esg>



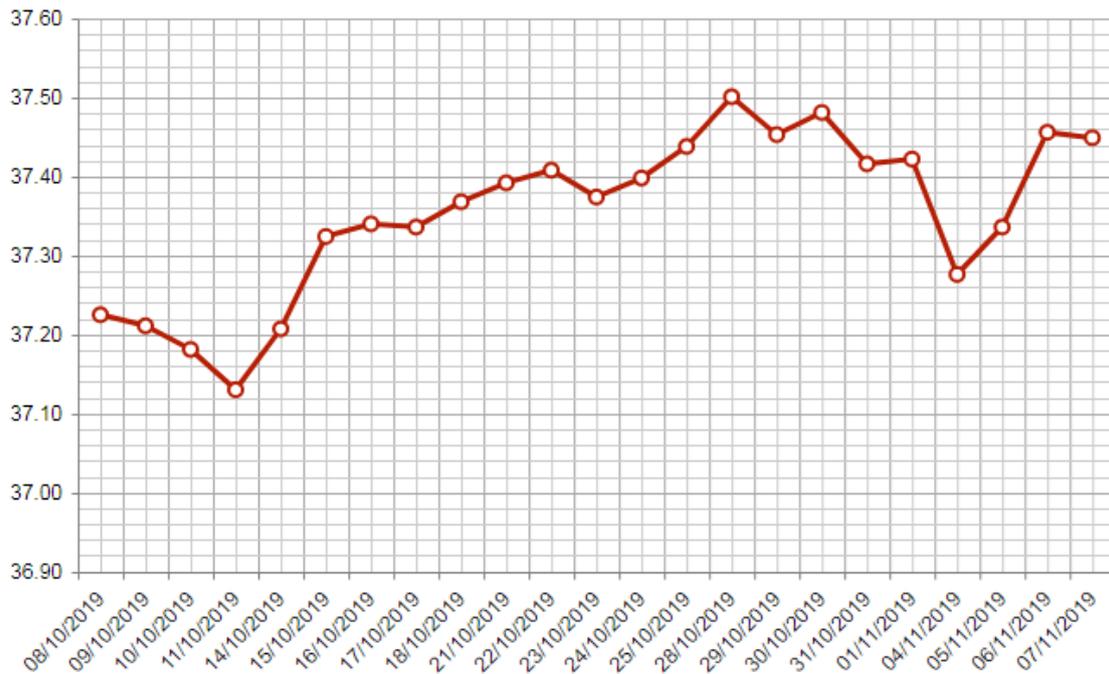
# RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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

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



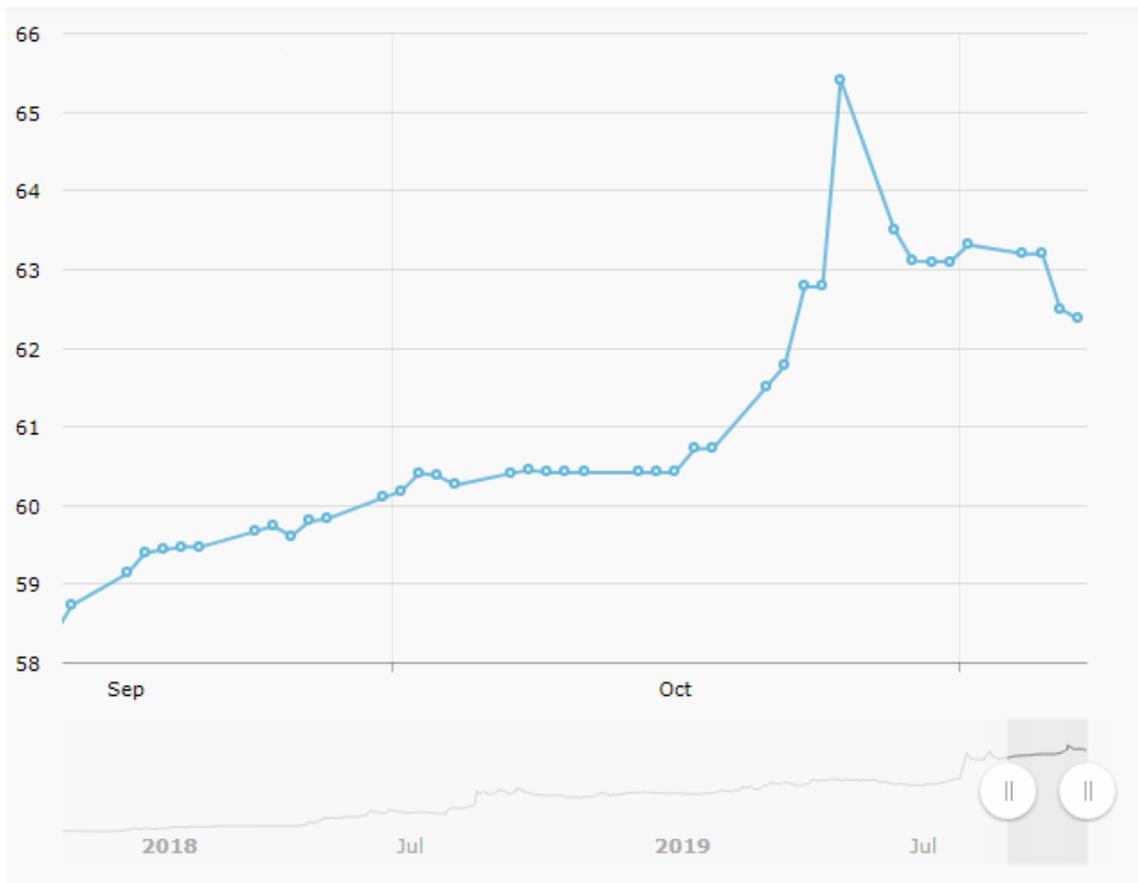
**PRECIO DE CIERRE**



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

**COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:**

**ARGENTINA:**



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

**BRASIL:**

Máx: 4,15 Min: 4,15 |



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

PARAGUAY:



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

**COTIZACIONES Y ARBITRAJES:**

Moneda	31/10/19	30/10/19	29/10/19	28/10/19
DOLAR AMERICANO (billete)	37.481/37.481	37.481/37.481	37.453/37.453	37.501/37.501
DOLAR AMERICANO (transf.)	37.481/37.481	37.481/37.481	37.453/37.453	37.501/37.501
PESO ARGENTINO (billete)	59.702	59.702	59.455	59.501
REAL (billete)	3.996	3.996	4.000	3.988
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.289	1.289	1.286	1.286
CAD (billete)	1.318	1.318	1.309	1.305
EURO (billete)	1.113	1.113	1.111	1.110

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=281019011119>

**UNIDADES INDEXADAS:**

Fecha	Valor UI
Lunes 04 de Noviembre	\$4,3169
Martes 05 de Noviembre	\$4,3176
Miércoles 06 de Noviembre	\$4,3187
Jueves 07 de Noviembre	\$4,3198
Viernes 08 de Noviembre	\$4,3208
Sábado 09 de Noviembre	\$4,3219
Domingo 10 de Noviembre	\$4,3230

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

**PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:**

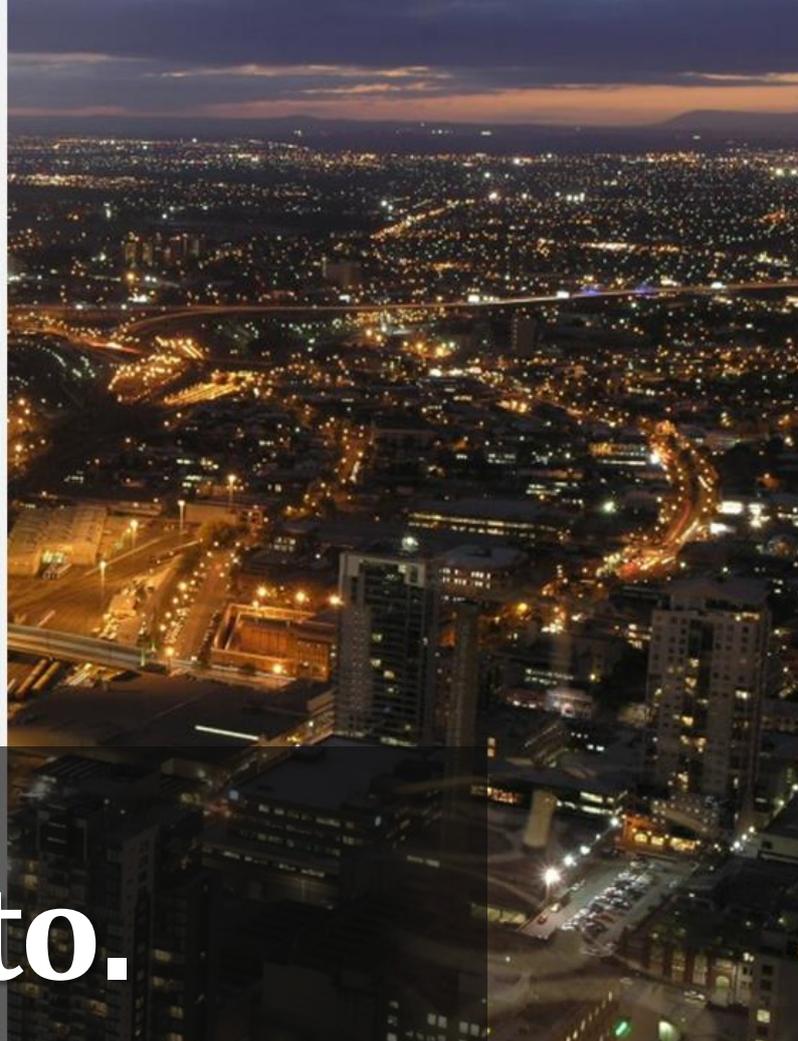
Índice	Valor 04.11.19	Valor 08.11.19
S&P500	3.078,49	3.081,25
Dow Jones	27.463,54	27.686,2
NIKKEI	23.118,79	23.550,04
NASDAQ	8.432,51	8.422,67
EURSTOXX50	3.665,54	3.703,35
FTSE 100	7.365,32	7.406,41
DAX INDEX	13.136,28	13.248,62
BOVESPA	108.530,92	109.572,16
MERVAL	37.274,16	35.869,21

**CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:**

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU  
 PERIODO: 28/10/2019 AL 1/11/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
28/10/2019	28/10/2019	27/11/2019	PESOS	30	400,00	80,00	14,00
29/10/2019	30/10/2019	13/05/2040	NT UP S.3	Resid. 20,5 años	375,00	-	14,30
30/10/2019	30/10/2019	22/01/2020	PESOS	84	400,00	80,00	14,00
31/10/2019	1/11/2019	06/11/2020	PESOS	371	800,00	160,00	14,00
1/11/2019	1/11/2019	17/04/2020	PESOS	168	400,00	80,00	14,00

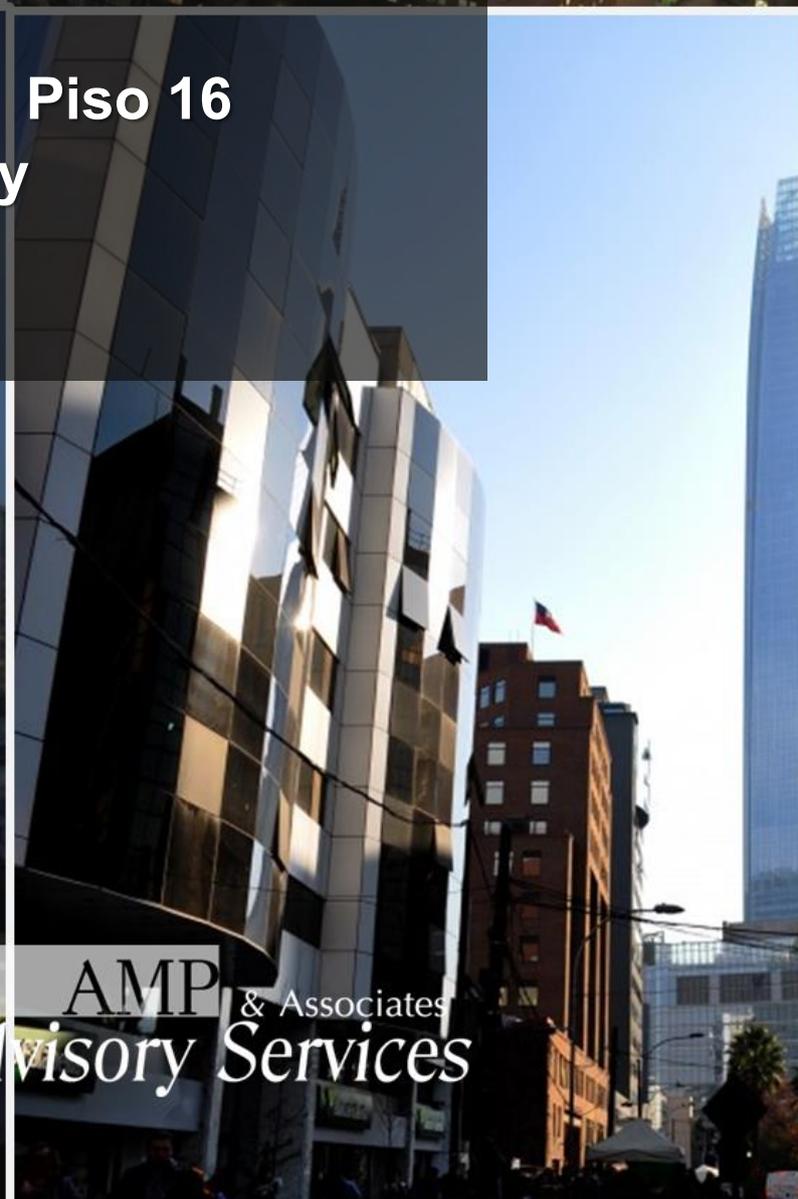
<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>



**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*