



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL
11.03.19 – 15.03.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 11.03.19 al 15.03.19

I. Uruguay:

i. El País [Ver](#)

- Tasas de interés bajas aportan un poco de optimismo
- Este lunes el dólar cortó la racha alcista y tuvo una mínima baja
- El dólar cerró con mínima suba en el mercado local
- El dólar llega a un máximo anecdótico con mayor suba en seis meses
- Otro récord del dólar: cerró a \$ 34,55 y para Astori “es parte de la trayectoria normal”

ii. El Observador [Ver](#)

- Cuatro argumentos para ser optimistas respecto al dólar en Argentina
- Unión Europea eliminó a Uruguay de su lista gris de paraísos fiscales
- Dólar arrancó fuerte y supera los \$34 para la venta
- El dólar tocó un máximo histórico nominal y se vende al público a \$34,40
- Tras el récord, el dólar escaló a \$34,45 este jueves
- La bola de nieve de US\$ 24.000 millones de deuda a corto plazo de Argentina

II. Comunicaciones BCU [Ver](#)

III. Internacional [Ver](#)

- MONEDAS AMÉRICA LATINA-Divisas latinoamericanas podrían caer por aversión al riesgo ante temor a desaceleración mundial

IV. Resumen de mercados [Ver](#)



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Tasas de interés bajas aportan un poco de optimismo

Autor: HORACIO BAFICO/GUSTAVO MICHELIN

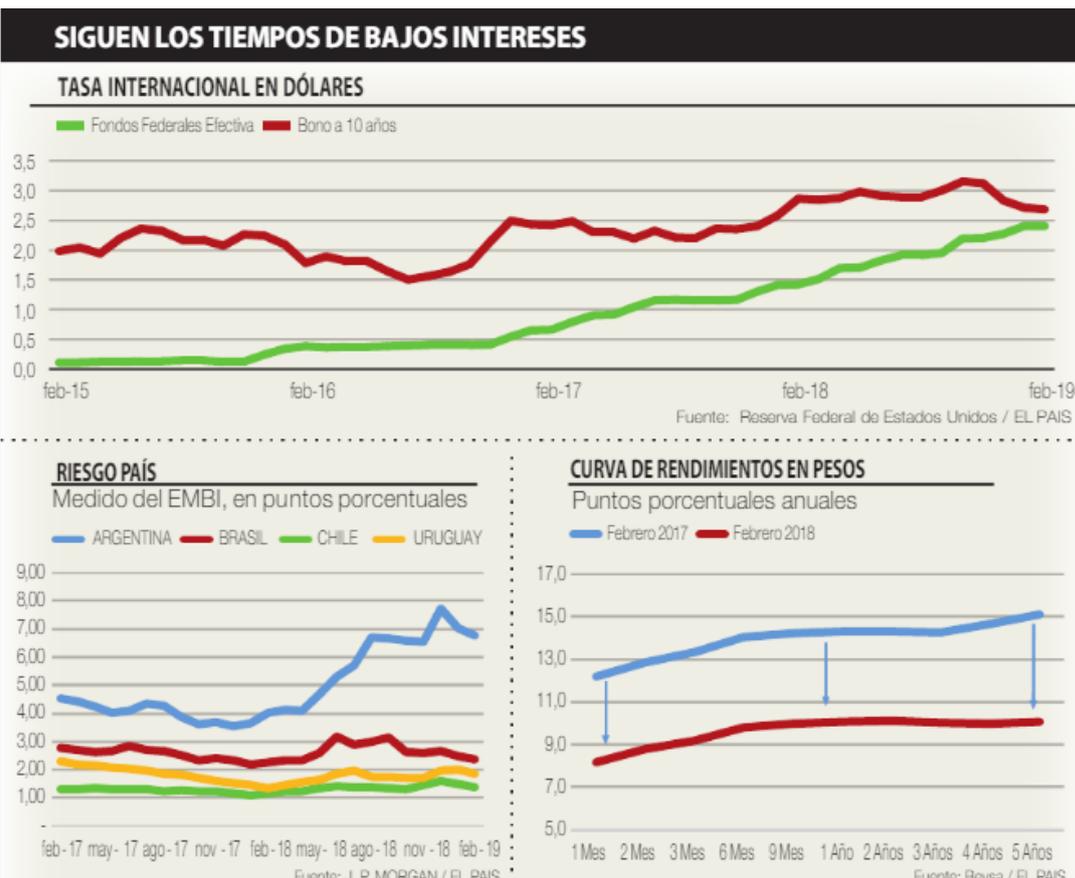
Fecha: lunes 11 de marzo, 2019.

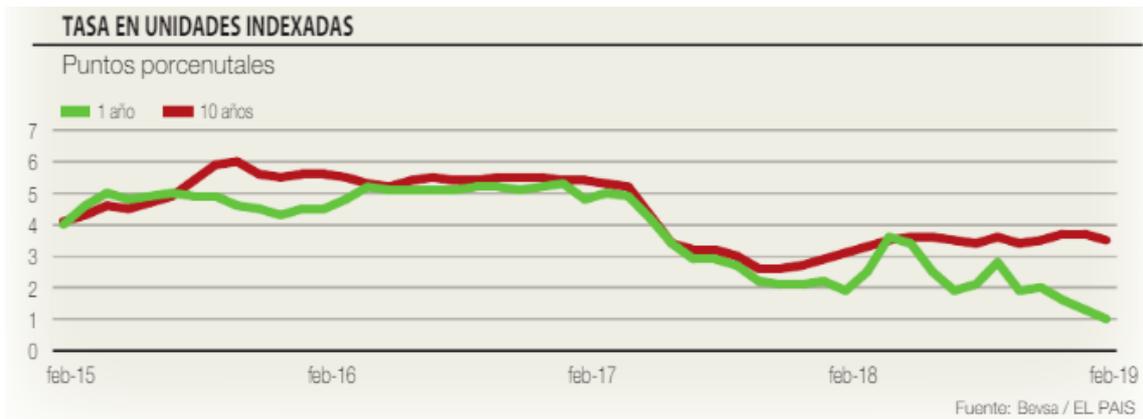
Riesgo país de Uruguay con comportamiento diferente al de Argentina, pero similar a Brasil.

La **tasa de interés internacional** puede dar una buena noticia a la economía local en pocas semanas. Hay expectativa de que la Reserva Federal confirme en los hechos la preanunciada “prudencia” en los ajustes de las tasas de interés en dólares. Si se modera la suba de los intereses, se asegura la persistencia del escenario en el que los capitales internacionales siguen mirando a la región como punto de interés. Esto es clave para la estabilidad financiera de **Argentina** y **Brasil** y para **Uruguay**, una oportunidad para no estresar la condición financiera y aventurarse en atraer inversiones reales que muevan algo la economía estancada.

Por tanto, hay un impacto favorable, ya que le da fuerza a los planes de estabilización económica en los países vecinos y nuestra economía se beneficia con la región en calma. Mientras la tasa en dólares no suba tanto, la búsqueda de rendimientos en los fondos de inversión hará que se miren los mercados emergentes como atractivos y entre ellos, los que proporcionen mejores condiciones de retorno y riesgo.

Desde el comienzo del año aparecieron señales de que la Fed podría actuar con mayor “prudencia” al momento de ajustar la tasa de interés al alza. A fines del año pasado, se asumía que existirían 3 ajustes a lo largo del 2019. Ahora todos los sondeos se inclinan a pensar que serán solo 2 alzas este año y una el próximo.





En el gráfico superior del cuadro adjunto se presenta la evolución en las tasas desde 2015. La línea de abajo se corresponde con la tasa efectiva de corto plazo que paga la Fed. Esta tasa bajó hasta cerca del 0% para enfrentar el desafío de la crisis del 2008 y en 2016 comenzó a salir de esa zona gradualmente. Hasta ahora, la trayectoria prevista indicaba que subiría un punto porcentual en el corriente año. La línea superior es la tasa de los bonos del tesoro a 10 años. No llegó a bajar tanto en el momento de ajuste y había insinuado una suba en el cuarto trimestre del año pasado que se revirtió en el inicio de 2019. En la actualidad, la curva de intereses en dólares está muy aplanada, con escasa diferencia entre inmovilizar dinero en corto plazo y hacerlo en largo. La tasa de interés real es la que corrige el nivel de la tasa nominal por la expectativa de inflación. Antes de la crisis de 2008 el nivel medio estaba en el eje del 2% anual y en la actualidad se recuperó, pero no supera el 1%. Esto da a pensar sobre una nueva realidad para el futuro en materia de tasas de interés reales. Hay un exceso de liquidez y las tasas financieras más seguras para los inversores globales son bajas. Eso provoca que busquen oportunidades de inversión en otros mercados. En términos geográficos, la lupa está en los emergentes como puede ser América Latina, Mercosur y Uruguay. En términos de instrumentos, deja espacio para las inversiones en actividades del sector real y no solo a colocaciones financieras. Con esto, hay expectativa de que las condiciones favorables para el crecimiento con disponibilidad de capitales se sostengan por algunos años.

El diferencial de rendimiento que se puede obtener por invertir en países emergentes es variado. Una medida clásica es el riesgo país que mide el índice EMBI. El global se ubicó en febrero en 374 puntos básicos, o sea 3,74% por encima del retorno que pagan los bonos del gobierno de EE.UU. El de América Latina es de 402 puntos, pero hay una gran dispersión entre los países. En el gráfico de la izquierda en la zona media del cuadro se ilustra la evolución del riesgo país para la región.

Hay un momento de quiebre en abril de 2018 cuando hubo un movimiento de fondos hacia los países desarrollados, abandonando los mercados emergentes. Ese movimiento fue más severo en las economías con mayor debilidad macroeconómica y financiera, el caso de Turquía y Argentina fueron claros ejemplos. En el gráfico se observa como Argentina pasa de 400 ps.bs. a 700 en pocos meses, despegándose del resto de la región. Igual, todos sufrieron una suba a partir de mayo del 2018.

A la simple lectura del riesgo país se puede afirmar que los problemas en Argentina no desaparecieron. Se está haciendo lo posible por encauzar la situación con la ayuda del FMI, pero todavía no logra bajar de 700 puntos básicos con claridad. En el caso de Uruguay, el riesgo país está en 176 ps. bs., por debajo de Brasil, con el que tiene gran sintonía en los movimientos y por encima de Chile, siempre con valores bajos.

Por tanto, una inversión externa financiera en nuestro país logra poco menos que 2% adicional de rendimiento por correr el riesgo de prestarle a nuestro gobierno. Esto es si la colocación se hace en dólares, pero existe la alternativa para los inversores de pasar los dólares a pesos y colocar en moneda nacional. En ese caso hay que agregar en el análisis la expectativa sobre el tipo de cambio hasta el momento en el que retorne la inversión a dólares.

Las tasas en pesos bajaron fuertemente hace un año y desde ese entonces se mantuvieron estables. Esto ocurrió en toda la curva de rendimientos tal como se ilustra en el gráfico de la derecha en la zona media. En febrero de 2017 la tasa a un año era de 14% y en febrero de 2019 está en 10%. Si se toma en cuenta que la proyección de inflación para los próximos 12 meses es de 7,4%, se tiene que la tasa de interés real que ofrecen los pesos es de 2,5%. Mientras tanto, si se toma en cuenta la expectativa de mercado para el tipo de cambio (\$ 34,7 dentro de un año), el rendimiento equivalente en dólares de esta colocación en pesos es del 3,4%.

No es una expectativa de rendimiento alta y se debe analizar en el contexto de una economía con desequilibrios macro y una trayectoria a mediano plazo insostenible, pero con buen nivel de liquidez en reservas internacionales. Este horizonte temporal seguramente se suma a la baja escala de nuestra oferta de instrumentos financieros para explicar la tasa baja. La tasa de interés real también se puede observar mediante el rendimiento de los títulos en UI, (como ilustra el gráfico inferior). Desde el segundo trimestre de 2017 esas tasas bajaron y se encuentran estables entre 3% (5 años) y 3,5% (10 años). Para las expectativas de crecimiento económico en el largo plazo no son malas tasas. En los últimos meses hay una caída fuerte de la tasa en plazos más cortos, tal que es conveniente ir por los títulos en pesos nominales para los vencimientos inferiores a 3 años pues pagan 10% anual con inflación proyectada de 7,5%, contra menos de 1% para títulos cortos en UI.

Con este panorama, la exigencia de rentabilidad para las inversiones reales es más fácil de lograr. En ese caso es fundamental lograr mejoras en la inflación en dólares, los costos de producción y la incertidumbre institucional para inversiones en empresas.

<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/tasas-interes-bajas-aportan-poco-optimismo.html>

Este lunes el dólar cortó la racha alcista y tuvo una mínima baja

Autor: N/A

Fecha: lunes 11 de marzo, 2019

El billete verde cotizó en \$ 33,061 con una baja mínima de -0,02% con respecto al viernes.

El **dólar interbancario** se negoció este lunes en promedio en \$ 33,061 con una baja mínima de -0,02% con respecto al viernes. Así cortó una racha alcista de cuatro jornadas, en donde aumentó en total 1,28%. En lo que va del mes, la divisa acumula un aumento de 1,26%, mientras que en lo que va del año la variación es de 2,07%.

Durante la jornada, la moneda estadounidense apenas se movió entre un precio mínimo de \$ 33 y un máximo de \$ 33,1, y cerró en este último valor.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar se mantuvo estable al cerrar en \$ 32,4 y en \$ 33,8 para compra y venta respectivamente.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 41 transacciones para negociar US\$ 29,99 millones. El Banco Central del Uruguay (BCU) no intervino en el mercado, al igual que en las dos sesiones previas. En lo que va del mes, la autoridad monetaria ha adquirido tan solo US\$ 7,2 millones.

En **Brasil** -principal mercado de referencia en materia cambiaria- el dólar finalizó a la baja con un descenso de -0,56% y se negoció en 3,8461 reales. En lo que va del mes acumula un incremento de 2,88%, al tiempo que en lo que va del 2019 registra una caída de -0,76%.

En sentido opuesto, en **Argentina** el dólar creció un 0,24% al cerrar en 41,3 pesos argentinos. En lo que va del mes la divisa registra un crecimiento de 5,49%, y con respecto al cierre del año pasado el aumento es de 9,55%.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/lunes-dolar-corto-racha-alcista-tuvo-minima-baja.html>

El dólar cerró con mínima suba en el mercado local

Autor: N/A

Fecha: miércoles 13 de marzo, 2019.

En lo que va del mes ha aumentado 1,3% y en el año lleva una suba de 2,12%.

El **dólar** fondo promedio subió 0,05% este martes al cerrar en \$ 33,077. En lo que va del mes ha aumentado 1,3% y en el año lleva una suba de 2,12%. La divisa osciló entre un precio mínimo de \$ 33,05 y un precio máximo de \$33,15, para finalizar en este último valor.

En las pizarras del **Banco República**, el dólar escaló cinco centésimos a la compra y a la venta, al cerrar en \$ 32,45 y en \$ 33,85 respectivamente.

A través de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se hicieron 30 transacciones por US\$ 18,71 millones. Hace cuatro sesiones que el Banco Central (BCU) no interviene en el mercado. Pese a esto, en lo que va del año la autoridad monetaria ya adquirió US\$ 500,8 millones para contener al dólar.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-cerro-minima-suba-mercado-local.html>

El dólar llega a un máximo anecdótico con mayor suba en seis meses

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 14 de marzo, 2019.

El dólar cotizó en su valor más alto desde que existe el peso uruguayo (en 1993), un dato anecdótico ya que económicamente no significa nada. Más allá de eso, la moneda estadounidense tuvo la mayor suba diaria desde fines de septiembre.

El **dólar interbancario** aumentó ayer 0,94%, la mayor suba diaria desde el 25 de setiembre pasado. Así, **cotizó en promedio a \$ 33,388 y marcó un nuevo máximo desde que el 1° de marzo de 1993 empezó a circular el peso uruguayo como moneda nacional**, más allá que es un hecho anecdótico (ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido). El anterior máximo era de \$ 33,214 el 28 de setiembre del año pasado.

En lo que va del mes acumula un incremento de 2,26%, mientras que en lo que va de 2019 aumenta 3,08%.

Durante la jornada, la moneda estadounidense se movió entre \$ 33,20 y \$ 33,50 para cerrar en \$ 33,41.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar subió 0,77% a la compra y 0,74% a la venta al cerrar en \$ 32,70 y en \$ 34,10, para compra y venta respectivamente. Se trata de las mayores cotizaciones alcanzadas, luego del cierre de setiembre pasado.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron en total 74 transacciones por un monto equivalente a US\$ 36,84 millones. El Banco Central (BCU) no intervino, por quinta sesión consecutiva.

En **Brasil**, el dólar finalizó estable en 3,8265 reales. En lo que va del mes acumula una suba de 2,35%. Sin embargo en lo que va de 2019 cae 1,27%.

En sentido opuesto, en **Argentina** el dólar bajó 0,72% al cerrar en 41,20 pesos argentinos. En lo que va del año la suba es de 9,28%.

Eso fue por el impacto sobre la liquidez que generó una nueva alza en las tasas de interés del banco central (BCRA), entidad que se vio obligada a aumentar en unos 20 puntos porcentuales los rendimientos de letras 'Leliq' por la creciente desconfianza que llevaba a inversores a cubrirse en dólares, dijeron operadores. El BCRA subastó Letras de Liquidez ('Leliq') por el equivalente a US\$ 4.835 millones a una tasa promedio del 63,328%.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/dolar-llega-maximo-anecdótico-mayor-suba-seis-meses.html>

Otro récord del dólar: cerró a \$ 34,55 y para Astori “es parte de la trayectoria normal”

Autor: N/A

Fecha: jueves 14 de marzo, 2019.

En lo que va del mes el billete verde acumula un crecimiento de 2,63 % y de 3,45% en lo que va del año.

Por tercera jornada consecutiva **el dólar interbancario subió**, esta vez un 0,36%, **al negociarse en promedio en \$ 33,509**, un nuevo máximo desde que el 1° de marzo de 1993 empezó a circular el peso uruguayo como moneda nacional, más allá que es un hecho anecdótico (ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido).

En tres días el billete verde aumentó 1,36%. Como consecuencia acumula un incremento de 2,63% en lo que va del mes y de 3,45% en lo que va del año.

El ministro de Economía y Finanzas, **Danilo Astori** dijo ayer que esto “es parte de una **trayectoria normal producto del régimen de política cambiaria** de Uruguay que es acompañar las tendencias globales, e ir enfrentando las volatilidades internas al alza o baja con intervenciones del Banco Central. A veces se tienen consecuencias de ruidos que puede haber en la región o el vecindario más que a escala mundial, pero no considero en absoluto que sea un hecho llamativo la cotización de estos días”.

“Absolutamente no” hay una disparada del dólar, dijo Astori y remarcó: “se encuadra dentro de la trayectoria esperable de un régimen que apuesta a la flotación del tipo de cambio, corrigiendo volatilidades”.

Durante la jornada **la divisa se movió entre \$ 33,40 y \$ 33,56** para finalizar en el mayor valor alcanzado.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar creció 0,46% a la compra y 0,44% a la venta, al finalizar en \$ 32,85 y en \$ 34,25, respectivamente, máximas cotizaciones alcanzadas. **En los cambios, llegó incluso arriba de \$ 34,50 para la venta.**

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (**Bevsa**) se **transaron US\$ 13,05 millones** en un total de 38 transacciones, y se trató de la jornada de menor operativa en la semana.

La región.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, **la divisa estadounidense se situó en 3,8327 reales** con un ascenso de 0,16% respecto al miércoles. En lo que va del año registra un descenso de 1,11%.

Por el contrario en **Argentina** la divisa estadounidense **descendió al finalizar en 40,77 pesos argentinos**. Sin embargo, registra en lo que va del año una suba de 8,14% y anunció nuevas medidas

<https://negocios.elpais.com.uy/dolar-trepar-cambios-cerro-jueves.html>

EL OBSERVADOR

Cuatro argumentos para ser optimistas respecto al dólar en Argentina

Autor: Julián Yosovitch

Fecha: martes 12 de marzo, 2019

Qué variables pueden colaborar para que la calma cambiaría regrese en las próximas semanas, tras una etapa de turbulencia que llevó al billete verde al borde de los 43 pesos argentinos.

Tras una “paz cambiaria” cuyo origen se remonta a principios de octubre, el dólar se fortaleció. La semana pasada, pese a haber sido corta, terminó con un billete mayorista en 41,20 pesos argentinos que trepó 3,5% frente al valor del viernes 1° de marzo. Sin embargo, lo importante fue velocidad y la volatilidad. Ahora bien, en medio del mal humor del mercado existen argumentos positivos para ser optimistas como la fuerte suba del tipo de cambio real multilateral, el esperado ingreso de capitales por la cosecha gruesa y el ingreso de fondos del Fondo Monetario Internacional (FMI) que deberían llenar la plaza de dólares.

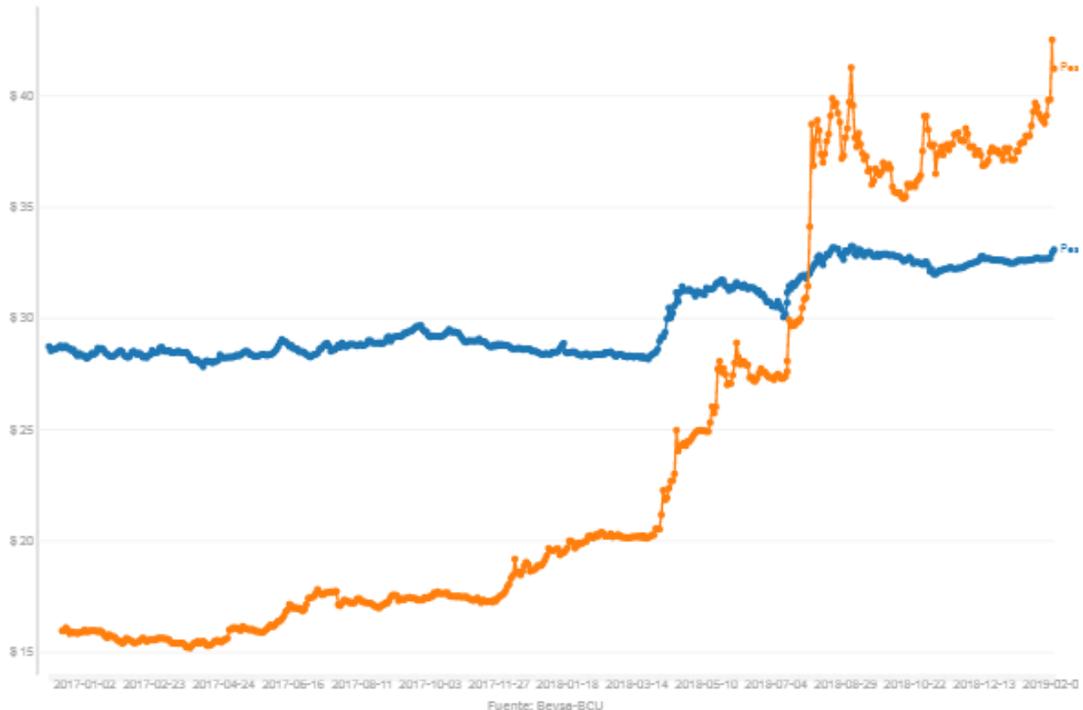
José Echague, jefe estratega de Consultatio Investments, sostuvo que el temor a una nueva corrida sobre el tipo de cambio está muy latente. “Dado que venimos de un año muy movido en términos de tipo de cambio, donde la economía sufrió una crisis de balanza de pagos que hizo saltar al tipo de cambio en más de un 100% y llevó al gobierno a recurrir al financiamiento del FMI, la sociedad en general y los inversores en particular están muy sensibles a los movimientos de la divisa. A esto se suma que nos estamos acercando a las elecciones presidenciales, que definirán (nada más y nada menos que) el set de políticas que regirán por los próximos cuatro años”, armó.

Pese al mal humor del mercado, desde la consultora se mostraron con cierto optimismo sobre el tipo de cambio y destacaron que desde el punto de vista técnico, no hay condiciones dadas para que la depreciación del peso se profundice. “En primer lugar los dólares que aporta el agro deberían comenzar a liquidarse a partir de n de mes. La cosecha va a ser muy buena y creemos que los productores deberían vender: no hay mucha razón para no hacerlo”, sostuvo Echague.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar ■ Pesos argentinos por dólar



Fuente: Beise-BCU

● Creado con Flourish

Por otro lado, destacó que el gobierno tiene dólares por US\$ 6.300 millones en el BCRA y a n de mes llegan US\$ 11.000 millones de un nuevo tramo del préstamo stand-by del FMI, que el gobierno deberá salir a vender al mercado (aparentemente vía subastas diarias) entre el segundo y tercer trimestre de 2019 para financiar gastos en pesos.

“Los dólares que aporta el agro deberían comenzar a liquidarse a partir de n de mes. La cosecha va a ser muy buena”

Finalmente, agregaron que la reacción rápida de la autoridad monetaria, que absorbió base monetaria a un ritmo considerable en las últimas tres ruedas, por casi \$130.000 millones (10% de la base monetaria); y además ya se había autoimpuesto un compromiso explícito de sobre cumplimiento de \$ 40 mil millones en la meta de base monetaria para los próximos meses. Por su parte, el economista y gerente de inversiones en GMA Capital Nery Persichini también se mostró con cierto optimismo pese al armar que la calma cambiaria desapareció.

Una de las razones que alimenta el optimismo de Persichini es el movimiento que tuvo el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM), una medida de la competitividad precio de la Argentina frente a sus socios comerciales. “Tras la depreciación del peso del jueves, el ITCRM alcanzó 123,90, un nivel que no veía desde octubre y noviembre. Ese nivel parece difícil de superar en el corto plazo ya que luce competitivo. Es un 29% superior al de un año pero no luce como un valor insostenible de “overshooting” como en octubre (142)”, sostuvo. Para el especialista, un tipo de cambio real más alto atenta severamente con las posibilidades electorales de Cambiemos.

“El votante piensa con el bolsillo. Por eso es deseable una caída del ITCRM. Creemos que un clima externo más benévolo podrá colaborar con la tarea del BCRA y generar una nueva

apreciación real. Es decir, la inflación, en el corto plazo podría volver a ganarle al ritmo devaluatorio”, comentó.

Yendo a la parte operativa, desde Grupo SBS armaron que, respecto de los activos en moneda local, “la decisión del BCRA reforzar su señal de política monetaria es positiva y debiera calmar la volatilidad cambiaria, por lo que vemos espacio para llevar la exposición a pesos hasta un máximo de 30% de la cartera de renta fija”.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/cuatro-argumentos-para-ser-optimistas-respecto-al-dolar-en-argentina-20193111677>

Unión Europea eliminó a Uruguay de su lista gris de paraísos fiscales

Autor: AFP

Fecha: martes 12 de marzo, 2019

La Unión Europea (UE), agregó este martes diez territorios a su lista negra de paraísos scales, entre ellos Emiratos Árabes Unidos, en una revisión anual que se saldó además con la salida de Panamá, Uruguay y Perú de su lista gris.

"Gracias al proceso de inclusión en listados, decenas de países abolieron sus regímenes fiscales dañinos y se ajustaron a las normas internacionales de transparencia y fiscalidad justa", celebró en un comunicado el comisario europeo de Finanzas, Pierre Moscovici.

En diciembre de 2017, la UE adoptó su primera lista sobre paraísos fiscales en respuesta a escándalos como los Papeles de Panamá, que reveló cómo la firma de abogados Mossack Fonseca creó sociedades opacas para evadir supuestamente impuestos a escala mundial.

De las 17 jurisdicciones iniciales, entre ellas Panamá, la lista fue evolucionando a lo largo de los meses hasta un total de cinco -Samoa, Samoa Americana, las Islas Vírgenes de Estados Unidos, Trinidad y Tobago, y Guam-, a los que se agregaron este martes otras diez.

Los ministros de Finanzas europeos aprobaron así durante una reunión en Bruselas la inclusión de Aruba, Barbados, Belice, Bermudas, Fiji, Islas Marshall, Omán, Emiratos Árabes, Vanuatu y Dominica en la lista negra por "no cumplir" las normas internacionales, según Moscovici.

En su primera revisión global, los 28 ministros del bloque sacaron de su sistema de listados a un total de 25 jurisdicciones, entre ellos Panamá, Uruguay y Perú, al eliminarlos de la lista gris de países que presentaron compromisos a la Unión Europea.

Panamá aceleró tras el escándalo de los Papeles de Panamá diversas reformas para blindar su sistema financiero y suscribió varios convenios con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), entre ellos el de intercambio automático de información.

La UE, que reduce así a 34 el número de territorios en su lista gris, expresó su determinación para continuar con su iniciativa para luchar contra la evasión fiscal y anunció el próximo monitoreo de Rusia, México y Argentina.

<https://www.observador.com.uy/nota/union-europea-elimino-a-uruguay-de-su-lista-gris-de-paraisos-fiscales-2019312124010>

Dólar arrancó fuerte y supera los \$ 34 para la venta

Autor: con información de El Cronista y Reuters

Fecha: miércoles 13 de marzo, 2019.

La moneda estadounidense a nivel local acompaña fortalecimiento en Argentina y Brasil.

El dólar comenzó este miércoles al alza y suma 25 centésimos respecto a su cotización de ayer. En la pizarra del Banco República (BROU), la divisa cotiza a \$ 32,70 para la compra y a \$ 34,10 para la venta. Es la primera vez en el año que alcanza ese valor de venta. A su vez, en algunos cambios de la capital llega a \$ 34,30.

En el segmento mayorista, la moneda estadounidense lleva una apreciación de 2,1% en lo que va del año luego de un aumento de 12,6% en 2018. Durante varias jornadas, el Banco Central (BCU) intervino en el mercado de cambios con compras de la divisa para sostener el tipo de cambio por encima de los \$ 33.

En tanto, en Argentina el dólar no cede y ya subió 20 centavos promedio tras la primera subasta de Letras de Liquidez (Leliq) del día que volvió a mostrar una suba en la tasa promedio. Tras la subasta la moneda en el segmento mayorista sumó 15 centavos y se vende a 41,65 pesos argentinos, luego de haber avanzado 20 centavos un día antes. En la plaza minorista, la moneda opera 20 centavos arriba en las pantallas del Banco Nación a 42,70 pesos.

Por su parte, en Brasil el dólar continúa fortaleciéndose y cotiza a 3,823 reales con un aumento diario de 0,33%.

Sin embargo, a nivel internacional el dólar está cayendo luego de que nuevos datos sobre inflación en Estados Unidos aumentaron la probabilidad que la Reserva Federal (Fed) mantenga sin cambios sus tasas de interés, mientras la libra se aprecia antes de una votación en el Parlamento británico sobre una propuesta de Brexit sin acuerdo.

<https://www.observador.com.uy/nota/dolar-arranco-fuerte-y-supera-los-34-para-la-venta-2019313151020>

El dólar tocó un máximo histórico nominal y se vende al público a \$ 34,40

Autor: con información de El Cronista y Reuters
Fecha: miércoles 13 de marzo, 2019.

En la operativa mayorista de este miércoles escaló casi 1%, y no acompañó lo que ocurrió al otro lado del charco.

Con un comportamiento ascendente durante la jornada el dólar tocó su máximo histórico nominal, desde 1993 cuando el nuevo peso se convirtió en peso uruguayo. La divisa también alcanzó su nivel récord en la cotización de venta al público.

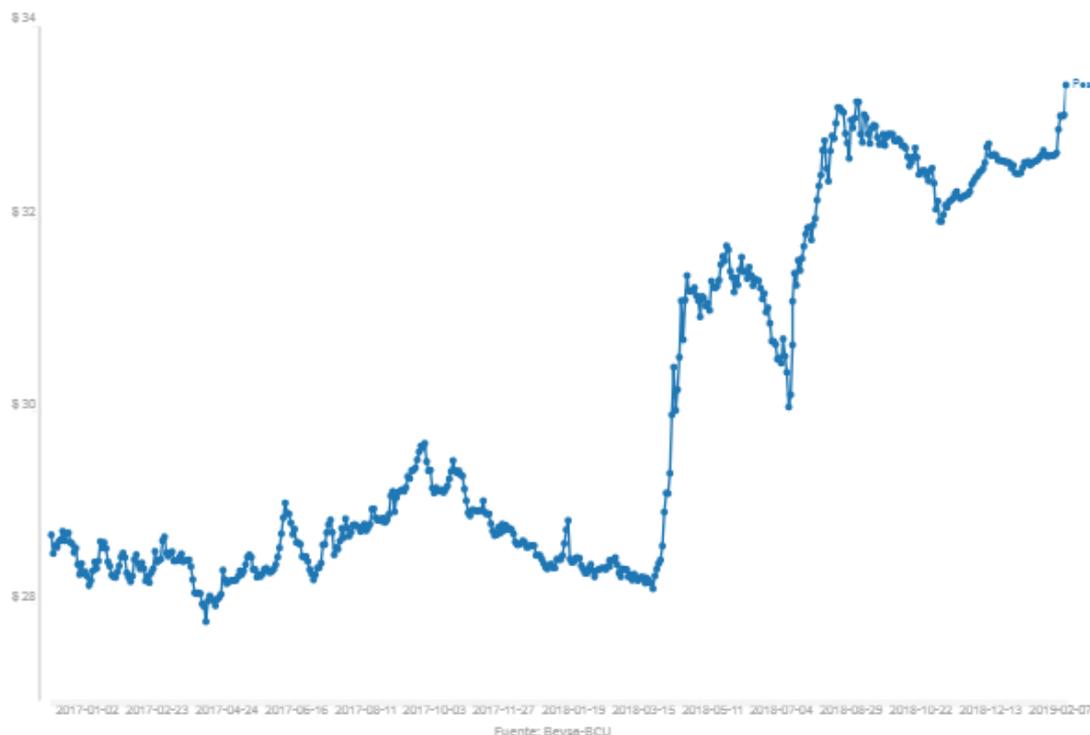
El dólar mayorista cerró este miércoles en \$ 33,388 con una suba promedio de 0,94% respecto a su cotización anterior. La última operación a través de las pantallas de Bevsu estuvo por encima y fue a \$ 33,410. De esa manera, el dólar alcanzó un récord desde 1993.

La operativa total de la jornada fue por US\$ 36,5 millones. Esta vez, la moneda no precisó de la intervención del Banco Central (BCU) en el mercado de cambiario con compras spot para fortalecerse. Con el cierre de este miércoles acumula un fortalecimiento de 3% en lo que va del año, luego de haber cerrado 2018 con un aumento de 12,6%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



A su vez, en la pizarra del Banco República (BROU), la divisa cerró a \$ 32,70 para la compra y a \$ 34,20 para la venta, 25 centésimos encima de su anterior cotización. En los valores al público también alcanzó registros máximos.

Operadores consultados por El Observador indicaron que la jornada fue bastante dinámica en las pizarras y los valores de venta superaron la suba del BROU. Algunas casas cambiarias de la capital cotizaron por la tarde el billete verde a \$ 34,40 para la venta. “Hay pesos en efectivo en los cambios y están faltando dólares vivos; hay mucho sube y baja y no estamos acostumbrados a que se muevan tanto las pizarras”, dijo uno de los consultados.

A su vez, los analistas esperan que el dólar continúen en aumento este año, aunque a valores más moderados que en 2018.

La mediana de expertos que contestó la edición correspondiente a febrero de la Encuesta de Expectativas Económicas de El Observador prevé que el dólar cierre a \$ 34,40 en 2019 para alcanzar a fines de 2020 los \$ 36. De esa forma, las expectativas son que este año el incremento sea de 6,2% (prácticamente la mitad a la registrado en 2018) y de 4,7% en 2020.

Resto de los mercados

En Argentina, a fuerza de una súper tasa que se colocó a un paso del 64%, es decir que volvió a niveles de noviembre pasado, el Banco Central (BCRA) logró bajar el dólar tras una semana de tensión en la que el billete llegó a superar los 43 pesos argentinos.

La autoridad monetaria volvió a realizar -como hizo desde el martes y como lo hará hasta este viernes- dos licitaciones de Letras de Liquidez (Leliq).

Luego de superar el jueves pasado los 43 pesos argentinos, el dólar mayorista retrocedió 30 centavos este miércoles y cerró a 41,20 pesos, tras haber avanzado 20 centavos un día atrás.

En la plaza minorista, el billete mostró un comportamiento similar y perdió 30 centavos en las pantallas del Banco Nación donde terminó a 42,2 pesos. El promedio entre bancos que realiza el BCRA colocó el precio en 42,30 pesos, 20 centavos abajo.

Por su parte, en Brasil la divisa estadounidense se movió sin variaciones en la jornada y cotizó a 3,808 reales.

A nivel global el dólar operó con caídas después de que datos de inflación en Estados Unidos aumentaron la posibilidad de que las tasas de interés sigan estables durante un tiempo.

Los precios al productor en Estados Unidos tuvieron un alza marginal en febrero, lo que derivó en el menor incremento anual en más de un año y medio, la última señal de una inflación benigna que apoya el enfoque paciente de la Reserva Federal (Fed) sobre futuras alzas a los costos del crédito.

Los datos económicos estadounidenses en febrero han sido más débiles de lo esperado. Los empleadores añadieron apenas 20.000 empleos el mes pasado, un desplome de 94% desde enero, mientras que los precios al consumidor y al productor reportados esta semana sorprendieron modestamente a la baja.

El billete verde perdió 0,41% este miércoles frente al euro, a US\$ 1,133. A su vez, el índice dólar, que compara a la divisa con una canasta de seis pares rivales, cedió 0,43% a 96,515.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-toco-un-maximo-historico-nominal-y-se-vende-al-publico-a-34-40-2019313183511>

Tras el récord, el dólar escaló a \$ 34,45 este jueves

Autor: El Cronista y Reuters

Fecha: viernes 15 de marzo, 2019.

El dólar interbancario subió 0,36% este jueves y borró el máximo de su cotización nominal histórica que batió en la jornada previa .

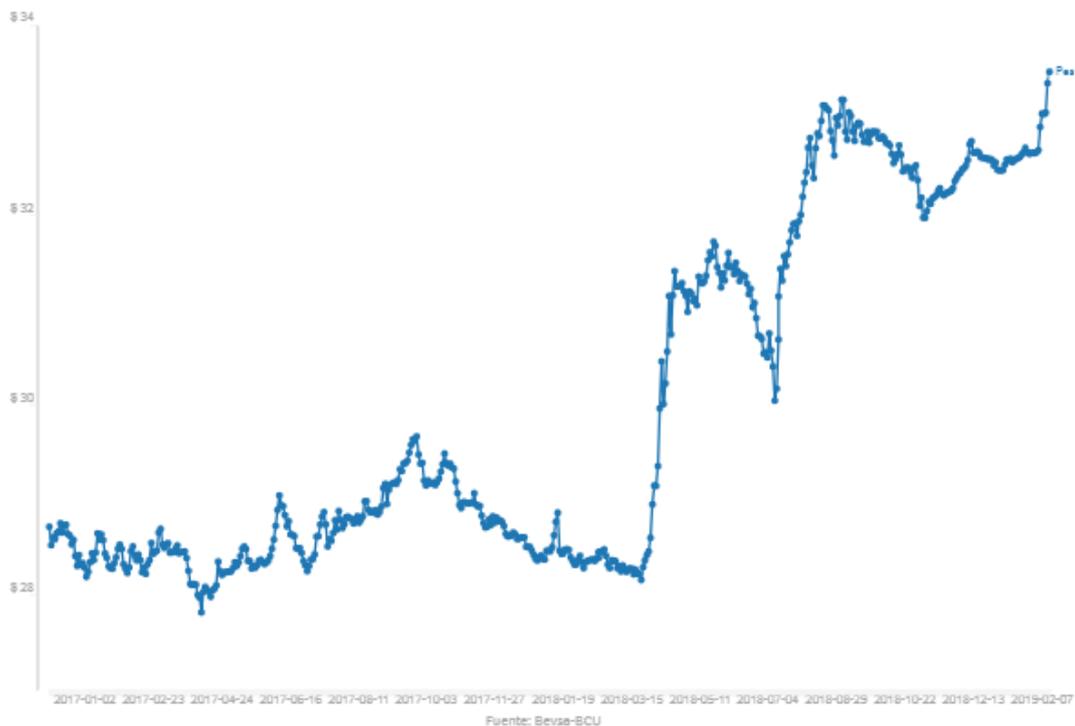
El dólar interbancario subió 0,36% este jueves en Uruguay y borró el récord de su cotización nominal histórica que alcanzó en la operativa previa. Así, el billete verde cerró con una cotización promedio en el segmento mayorista de \$ 33,509, en una operativa que movilizó U\$ 13 millones y que no tuvo la intervención del Banco Central.

La pizarra el público también se movió en la mismo sentido. La de BROU avanzó 15 centésimos para quedar a \$ 32,85 en la compra y \$ 34,25 para la venta, mientras que en algunos cambios privados las pantallas al público mostraban valores de hasta \$ 34,45 para la venta.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



● Creado con Flourish

El miércoles, el dólar había tocado su máximo histórico nominal, desde 1993 cuando el nuevo peso se convirtió en peso uruguayo.

Por otro lado, como viene ocurriendo en las últimas jornadas, la operativa cambiaria uruguaya no acompañó el desempeño de la vecina orilla.

Este jueves el dólar bajó 43 centavos en Argentina (igual que la jornada previa donde cayó otros 30 centavos), luego que el gobierno de Mauricio Macri anunciara que venderá US\$ 9.600

millones hasta n de año, con un volumen diario de US\$ 60 millones, gracias a los fondos que dará el FMI.

Sin embargo, el punto negativo lo marcó la tasa de interés del Banco Central (BCRA) que subió a 64%, contra un cierre previo de 63,3%.

El dólar mayorista descendió 43 centavos, a 40,77 pesos argentinos, mientras que el minorista lo hizo otros 40 centavos para cerrar en 41,80 pesos.

Operadores consultados por El Cronista coincidieron en que con la suba de tasas el Central demuestra que no quiere bajar la guardia.

"El que se quema con leche ve una vaca y llora. Bajaron la tasa y el dólar se les fue ahora todo lo que hagan lo van a hacer con mucha cautela", opinó un analista.

A nivel global

El dólar se apreciaba este jueves por primera vez en una semana mientras que la libra caía antes de una votación del Parlamento británico para postergar el plazo del 29 de marzo para la salida del país de la Unión Europea. La libra perdía un 0,82% a 1,3225 dólares durante el debate antes de una votación que busca una postergación de último minuto del Brexit.

El miércoles, la divisa británica ganó casi un 2% y tocó un máximo de nueve meses luego de que los legisladores votaron contra una salida "sin acuerdo" de la UE. Analistas advertían de no asumir posiciones grandes en la libra debido a la incertidumbre relacionada con el Brexit.

El índice dólar ganaba un 0,26% a 96,791 luego de perder un 0,4% en las operaciones de la madrugada durante las cuales bajó a un mínimo de nueve días de 96,385.

El número de estadounidenses que pidió subsidios por desempleo subió más de lo previsto la semana pasada, lo que sugiere que una ralentización del mercado laboral, pero probablemente no tanta como para apuntar a una casi paralización en febrero.

Otros datos de Estados Unidos mostraron que los precios de las importaciones subieron en febrero a su nivel más alto en nueve meses. Sin embargo, la tendencia inflacionaria se mantuvo débil porque los precios bajaron en la comparación interanual por tercer mes seguido.

Los datos siguen apoyando el compromiso de la Reserva Federal de ser "paciente" antes de subir sus tasas de interés.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/tras-el-record-el-dolar-escalo-otro-0-4-este-jueves--2019314165126>

La bola de nieve de US\$ 24.000 millones de deuda a corto plazo de Argentina

Autor: Gabriel Burin, Reuters

Fecha: viernes 15 de marzo, 2019.

El volumen de las letras de corto plazo "Leliq" superó la marca de 1 billón de pesos argentinos y puede traerle más dolores de cabeza al gobierno de Macri.

Argentina tiene una nueva preocupación nanciera: el volumen de las letras de corto plazo "Leliq" superó la marca de 1 billón de pesos argentinos (unos US\$ 24.000 millones), lo que podría presionar las arcas del banco central y traer más dolores de cabeza al gobierno de Mauricio Macri en un año electoral. La deuda de las "Letras de Liquidez", denominadas en pesos y subastadas a diario principalmente a los bancos domésticos, ayuda al organismo monetario a absorber fondos en el mercado para apuntalar la debilitada moneda y contener una persistente inflación que dificulta al país dejar atrás la crisis que sufre. Pero el alto nivel de las tasas de interés también genera preocupaciones de que pueda tornarse insostenible en algún momento. La escalada del instrumento de deuda de corto plazo es significativa en un país donde el desplome del peso, el estancamiento económico y las dificultades para cancelar unas letras similares el año pasado llevaron a un acuerdo de emergencia con el Fondo Monetario Internacional por US\$ 56.300 millones.

"Si los inversores empiezan a creer que esto es un problema, podría convertirse en una profecía autocumplida", dijo Carlos de Sousa, economista senior para América Latina en Oxford Economics"

"Los bancos podrían verse desalentados a tener Leliq, los intereses subirían y eso podría terminar haciendo que el BCRA (banco central) tenga que reconsiderar su marco de política monetaria otra vez", agregó.

Un portavoz del organismo monetario dijo que cuando se toma en cuenta la inflación, el aumento del volumen de las Leliq "se modera de forma considerable". La inflación mensual de enero fue de 2,9% y para todo el 2019 se prevé que totalice un 32%.

El banco central subastó Leliq por unos 200.000 millones de pesos argentinos el miércoles a una tasa de interés promedio máxima en cuatro meses de 63,328%. La deuda neta de Leliq superó la marca del billón de pesos por primera vez esta semana, de acuerdo con datos oficiales del banco central y operadores.

Efecto bola de nieve

En teoría, si las tasas siguieran elevadas, eso podría implicar pagos anuales de intereses por alrededor de 600.000 millones de pesos o más, considerando el interés compuesto. La mayoría de los analistas esperan que las tasas bajen, aunque recientemente volvieron a aumentar.

Las tasas treparon al 70% en octubre para luego ceder a apenas arriba del 40% el mes pasado, cuando se diluían los temores económicos. Sin embargo, una inflación más alta de lo previsto y renovados temores sobre el peso forzaron otro avance brusco de las tasas durante el último mes.

El problema se materializaría si las altas tasas crearan un efecto "bola de nieve" con las Leliq, dijeron algunos analistas, pues el banco central tiene que emitir más de este instrumento para

pagar la deuda en las letras ya existentes. Las Leliqs son la tasa de interés referencial y son la principal herramienta para controlar la inflación.

"El valor nominal (de las Leliq) ahora es muy alto, habrá que seguir mirándolo de cerca. Comienza a ser un poco peligroso que continúe creciendo a este ritmo", dijo Juan Lezica, un economista de la consultora ACM en Buenos Aires.

La agencia calificadora Moody's dijo este miércoles que las altas tasas eran negativas para los bancos argentinos porque incrementan los créditos en mora y refrenan la actividad económica.

La acumulación de la deuda en Leliq pone de relieve la forma en la que el banco central argentino se esfuerza con todos sus recursos para defender al peso, que perdió la mitad de su valor frente al dólar el año pasado, y atenuar una inflación que sigue a un ritmo anual de 50%.

La deuda en pesos con interés alto alienta a los bancos a mantener sus fondos en la moneda, en lugar de pasarse a dólares, un refugio más seguro, lo que el año pasado contribuyó a derribar al peso.

El presidente argentino, Mauricio Macri, también quiere evitar a toda costa una fuga desde el peso, lo que desestabilizaría una situación económica que ya está frágil y descarrilaría sus planes para buscar la reelección en las elecciones de octubre.

Eric Ritondale, economista de la consultora Econviews, de Buenos Aires, dijo que en la medida que los mercados continúen estables, el banco central será capaz de sostener el crecimiento de las Leliq, pero que las tasas, que han subido unos 20 puntos porcentuales en el último mes, eran un problema.

"El stock (de Leliq) en sí no me preocupa, lo que me preocupa es que las tasas hayan recortado toda la baja que tuvieron en lo que va del año", dijo.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/la-bola-de-nieve-de-us-24-000-millones-de-deuda-a-corto-plazo-de-argentina-2019314161126>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/057:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- FE DE ERRATAS – COMUNICACIÓN N° 2019/048
- Comunicación N°2019/058:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/059:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – GREWEL INTERNATIONAL S.A. – Cancelación de Inscripción
- Comunicación N°2019/060:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/061:
CAMBIO EUROPA S.A. – REVOCACIÓN AUTORIZACIÓN PARA FUNCIONAR COMO CASA DE CAMBIO.
- Comunicación N°2019/062:
Extravío de títulos de Bonos del Tesoro - Series 2019 y 2020 Tasa Fija.
- Comunicación N°2019/063:
Ranking de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios.
- Comunicación N°2019/064:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de valores emitidos por estados extranjeros.
- Comunicación N°2019/065:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CESTURYL S.A. – Cambio de denominación a STONE CAPITAL WEALTH MANAGEMENT S.A.
- Comunicación N°2019/066:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY S.A. – Baja del Registro como Emisor



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

MONEDAS AMÉRICA LATINA-Divisas latinoamericanas podrían caer por aversión al riesgo ante temor a desaceleración mundial

Autor: Manuel Farías

Fecha: lunes 11 de marzo, 2019

SANTIAGO (Reuters) - Las monedas de América Latina podría cotizar a la baja esta semana si los inversores evitan los activos de riesgo, en un contexto de temor a una desaceleración económica mundial.

China reportó el viernes la caída más fuerte en sus exportaciones en tres años, lo que llevó a una caída en los mercados financieros mundiales. La tensión se acentuó más tarde cuando el Gobierno de Estados Unidos informó que se crearon apenas 20.000 nuevos puestos de trabajo en febrero.

Bajo ese escenario, el peso chileno se devaluó el viernes a su menor nivel en seis semanas frente al dólar.

El peso mexicano, sin embargo, avanzó en la última sesión de la semana pasada, sólo para recuperarse de la caída del jueves, cuando se hundió a un piso desde el 4 de enero. Completó una baja semanal de más de un 1 por ciento.

“El peso mexicano oscilaría entre 19,25 y 19,80 por dólar (...) aunque hay que estar atentos a dos (niveles) técnicos importantes: 19,22 y 19,66; este último es el promedio móvil de 100 días”, dijo Santiago Leal, subdirector de Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio del grupo financiero Banorte.

“A nivel externo uno de los eventos clave en la semana será la última votación del Brexit en el Parlamento británico, además de los datos económicos que se den a conocer en Estados Unidos”, agregó.

En uno de los dolores de cabeza para la economía global, las conversaciones entre Gran Bretaña y la Unión Europea para su separación están estancadas a menos de un mes de que se cumpla la fecha de la salida del país del bloque.

Esta semana habrá una votación clave sobre el Brexit en el Parlamento británico, que le ha propinado duras derrotas a la primera ministra Theresa May.

El real de Brasil, en tanto, seguirá cotizando al compás de las noticias sobre la reforma al sistema de pensiones que busca el presidente Jair Bolsonaro para apuntalar las alicaídas cuentas públicas. La semana pasada la moneda retrocedió un 2,4 por ciento contra el dólar.

“El mercado aún está receloso con relación a las pensiones. Lo que deja más nervioso al mercado es que el Gobierno está mostrando que no está muy enfocado en la reforma, se está dejando llevar por otros asuntos políticos”, dijo un operador de una institución financiera brasileña.

En Argentina, el peso mayorista se ubicaría en la zona de entre 40,0 y 41,0 unidades por dólar como promedio, luego del abrupto salto en la tasa de interés convalidada por el banco central, tras un reciente desplome sufrido por la moneda doméstica hasta sus mínimos históricos, dijeron operadores.

Agregaron que no se descarta una potencial volatilidad cambiaria por indicadores adversos de la macroeconomía nacional, como una alta inflación, y la recesión imperante. El peso argentino lidera la debilidad de 2019 entre las monedas emergentes, con una depreciación del 8,5 por ciento al viernes.

Cotizaciones de las monedas de la región frente al dólar:

Monedas por dólar

- Real Brasil 3,8671
- Peso México 19,4933
- Peso Chile 670,7
- Peso Colombia 3.171,3
- Sol Perú 3,3140
- Peso Argentina 41,12

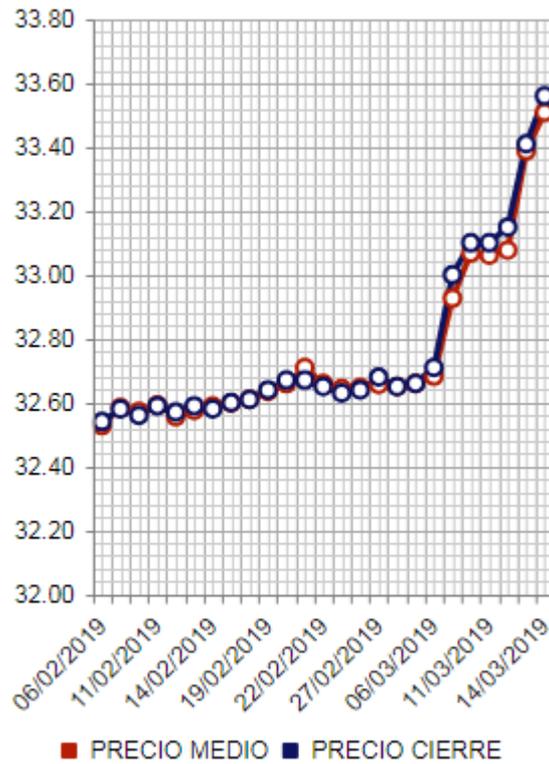
<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-monedas-alamatina-idLTAKBN1QS17U>



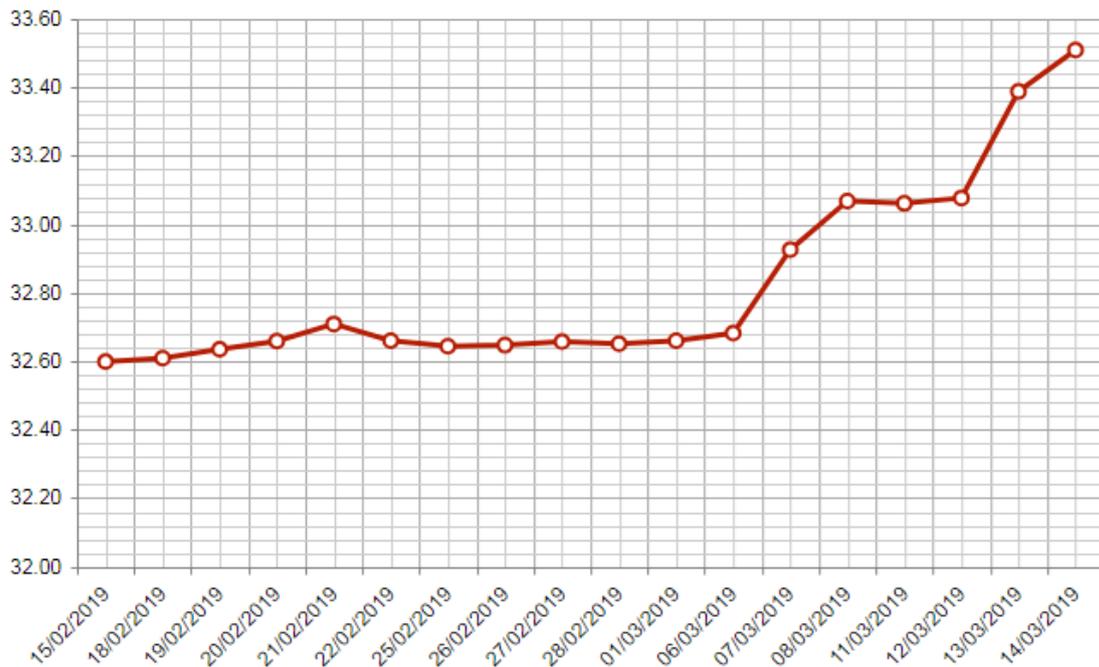
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



PRECIO DE CIERRE



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

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

ARGENTINA:



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

BRASIL:

Máx: 3,83 Mín: 3,83 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	07/03/19	06/03/19	01/03/19	01/03/19
DOLAR AMERICANO (billete)	32.698/32.698	32.698/32.698	32.676/32.676	32.667/32.667
DOLAR AMERICANO (transf.)	32.682/32.682	32.682/32.682	32.660/32.660	32.651/32.651
PESO ARGENTINO (billete)	40.733	40.733	39.846	39.136
REAL (billete)	3.828	3.828	3.779	3.745
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.317	1.317	1.320	1.326
EURO (billete)	1.130	1.130	1.136	1.138

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=040319080319>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 11 de Marzo	\$4,1089
Martes 12 de Marzo	\$4,1102
Miércoles 13 de Marzo	\$4,1115
Jueves 14 de Marzo	\$4,1128
Viernes 15 de Marzo	\$4,1141
Sábado 16 de Marzo	\$4,1154
Domingo 17 de Marzo	\$4,1167

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 11.03.19	Valor 14.03.19
S&P500	2783,14	2808,59
Dow Jones	25619,01	25711,53
NIKKEI	21117,52	21294,78
NASDAQ	7164,32	7243,54
EURSTOXX50	3304,44	3342,03
FTSE 100	7127,07	7189,12
DAX INDEX	11543,48	11587,47
BOVESPA	97935,52	98392,38
MERVAL	33776	33495,55

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU
 PERIODO: 11/3/2019 AL 15/3/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
11/3/2019	11/3/2019	10/04/2019	PESOS	30	1500,00	300,00	14,00
12/3/2019	13/3/2019	10/03/2021	PESOS	728	1800,00	360,00	14,00
12/3/2019	13/3/2019	29/12/2021	NT UI S.24	Resid. 2,8 años	325,00	-	14,30
13/3/2019	13/3/2019	05/06/2019	PESOS	84	1500,00	300,00	14,00
14/3/2019	15/3/2019	28/02/2020	PESOS	350	2800,00	560,00	14,00
15/3/2019	15/3/2019	23/08/2019	PESOS	161	2000,00	400,00	14,00

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



contacto.

www.ampfas.com

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

AMP & Associates
Financial Advisory Services