



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

16.09.19 – 20.09.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 16.09.19 al 20.09.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- El dólar cerró con suba en Uruguay, la región y el mundo
- La economía uruguaya alcanza ya a cinco trimestres estancada, ¿qué se puede esperar?
- Dólar sube en Uruguay y la región a la espera de Fed
- Estable el dólar a nivel local; Brasil baja tasa
- La medida de la Reserva Federal que dejó con gusto a muy poco a Trump

ii. El Observador Ver

- Los bancos de EEUU sudan frío ante la caída de las tasas
- Nueva baja de tasas de la Fed fue insuficiente para calmar suba global del dólar

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- “Argentina tiene un problema de liquidez, más que un problema de solvencia”, según Steven Backes

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

El dólar cerró con suba en Uruguay, la región y el mundo

Autor: con información de Reuters
Fecha: martes 17 de setiembre, 2019.

En el mercado local la divisa mostró un aumento de 0,53% y finalizó en \$ 36,644.

En una jornada que estuvo marcada a nivel global por los temores por los impactos del ataque a las instalaciones petroleras de Arabia Saudita, un episodio con consecuencias geopolíticas y financieras en todo el mundo, el dólar se fortaleció como activo de reserva.

En Uruguay, el dólar interbancario cotizó con suba de 0,53% al cerrar en un valor promedio de \$ 36,644. Así, en lo que va del mes la divisa presenta una leve variación al alza de 0,01% y en el año la suba es de 13,13%

El Banco Central (BCU) sigue sin intervenir en el mercado de cambios en septiembre. El mes pasado para contener la suba del dólar la autoridad monetaria había vendido US\$ 395,9 millones, entre las operaciones contado y en los mercados de futuro y forwards.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron ayer 46 transacciones por un monto de US\$ 27 millones.

Durante la jornada la divisa estadounidense cotizó con precios que oscilaron entre \$ 36,7 y \$ 36,6 para cerrar finalmente en el valor máximo.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar mostró una suba de 20 centésimos cerrando con la compra en \$ 35,95 y a la venta en \$ 37,45.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar presentó una nueva suba al cotizar el primer día de la semana en un valor de 4,09 reales, lo que implica una variación de 0,63% respecto al cierre anterior. En el mes la cotización evoluciona a la baja en 1,24% y en el año el billete verde acumula una suba de 5,46%.

En el mismo sentido operó en Argentina, al cerrar en el mercado oficial a 56,28 pesos, lo que implica una suba de 0,3% respecto al cierre previo. En el mes de septiembre -desde que se instaló el nuevo cepo cambiario- el dólar presenta una caída de 5,43% y en el año el alza acumulada llega a 49,28%.

A nivel global, el índice dólar que sigue el comportamiento de la divisa frente seis monedas importantes, subió ayer 0,39% luego que el viernes llegara al menor nivel desde finales de agosto.

Además del tema petrolero, influyó en el fortalecimiento del dólar la reunión de política monetaria esta semana de la Reserva Federal, donde se anticipa una reducción de las tasas de interés.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-cerro-suba-uruguay-region-mundo.html>

La economía uruguaya alcanza ya a cinco trimestres estancada, ¿qué se puede esperar?

Autor: N/A

Fecha: miércoles 18 de setiembre, 2019.

La economía uruguaya mostró un estancamiento por quinto trimestre consecutivo en abril-junio, según los datos divulgados ayer por el Banco Central. Logró zafar de la recesión, pero ¿qué va a pasar en los próximos meses?

La economía uruguaya completó cinco trimestres de estancamiento al cierre de junio, si bien sigue zafando de la recesión en un escenario regional complicado.

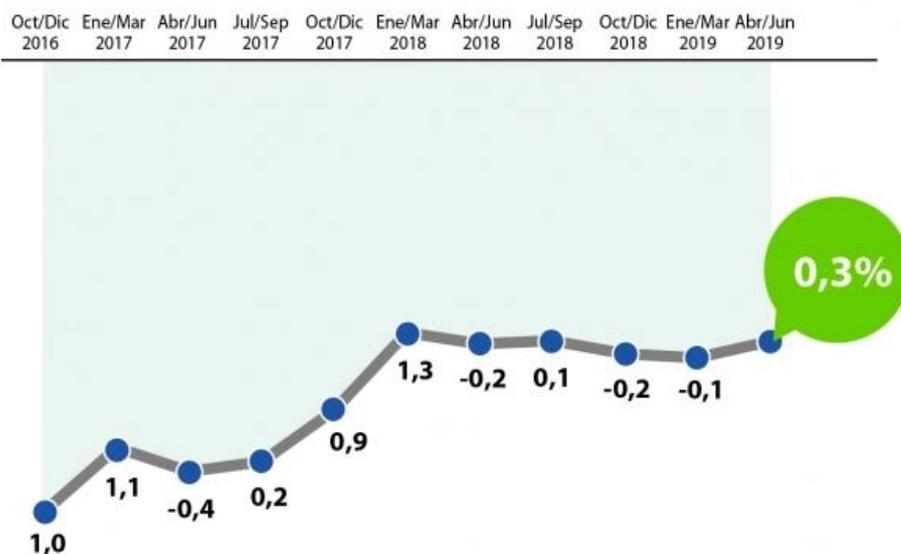
El Banco Central (BCU) divulgó ayer los datos del segundo trimestre del Producto Interno Bruto (PIB) que mostraron una suba de 0,3% respecto al trimestre previo (venía de bajas de 0,1% en el primer trimestre y 0,2% en el último de 2018). A su vez, la comparación interanual dio un alza de 0,1% en abril-junio cuando había caído 0,3% en enero-marzo.

¿Qué implican estos números? Según los analistas consultados por El País, los datos del segundo trimestre no muestran mayores sorpresas y confirman el estancamiento que arrastra la economía uruguaya desde el segundo trimestre de 2018.

De hecho, según un comunicado del Centro de Investigaciones Económicas (Cinve), “considerando la variación observada del primer trimestre (con la del segundo), el acumulado semestral dio lugar a una reducción de 0,1%”.

El Ministerio de Economía y Finanzas tiene una proyección de crecimiento del PIB de 0,7% este año. En tanto, el consenso de bancos y consultoras encuestados en FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus prevé una expansión de 0,6%.

Evolución del PIB frente al trimestre anterior



Estancamiento.

El dato del segundo trimestre “no modifica el diagnóstico: la economía está estancada desde hace cinco trimestres (tendencia ciclo o desestacionalizado)”, afirmó el gerente del Área Económica de CPA Ferrere, Santiago Rego.

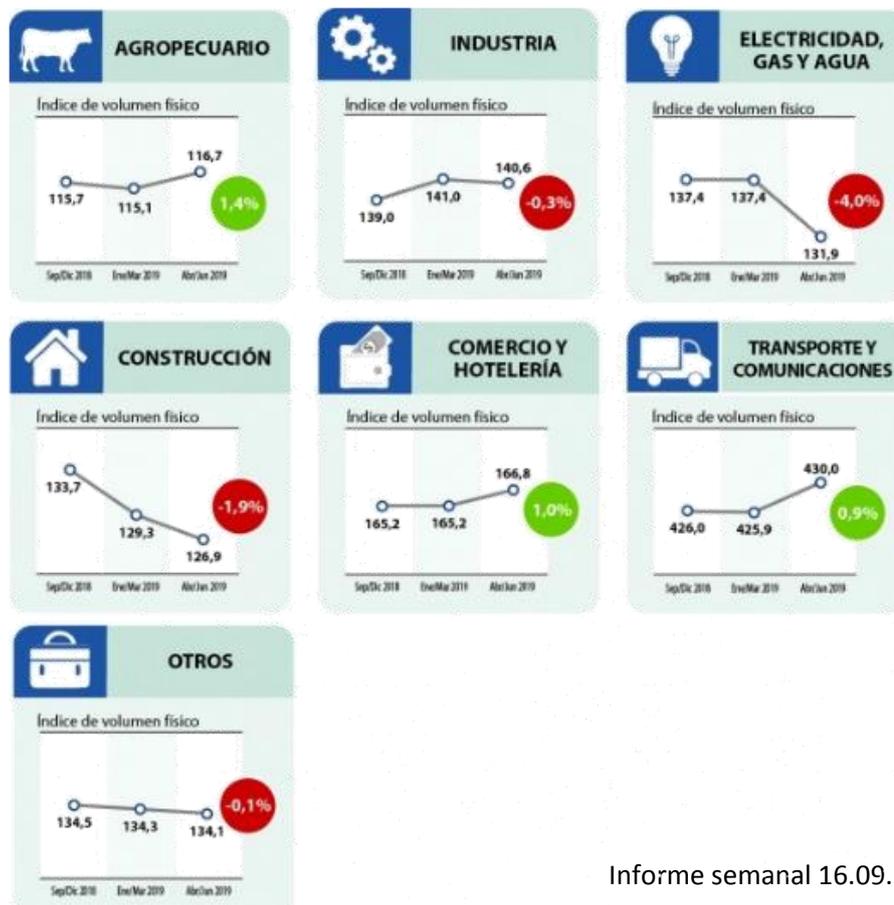
“Teníamos un pronóstico bastante similar (al que ocurrió)” que marcaba “el mantenimiento de un desempeño pobre de la economía, aunque no necesariamente peor que el de enero-marzo”, explicó por su parte, la gerente senior en el área de Asesoramiento Económico Financiero de Deloitte, Florencia Carriquiry.

“En términos generales, y más allá de la ligera suba del PIB frente a enero-marzo, las cifras ratifican el diagnóstico de una economía que sigue estancada, con varios sectores en retracción y con una demanda interna en caída”, agregó.

Para el socio de Vixion Consultores, Aldo Lema, los datos reflejan “la prolongación de un escenario de estancamiento. Si bien hubo sectores que mostraron mejoras puntuales como el agro y el comercio respecto al primer trimestre, se acentuaron los problemas en la manufactura y la recesión de la construcción”.

Según la directora del Instituto de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas de la UdelaR, Gabriel Mordecki al observar las variaciones interanuales, “se revierte la caída del sector agropecuario y sigue creciendo Transporte, almacenamiento y comunicaciones. Del lado de la demanda, sigue estancado el consumo del sector privado (ver aparte), aunque crece la demanda externa” y “la inversión sigue cayendo” (ver aparte).

El subdirector de la Oficina de Planeamiento y Presupuesto, Santiago Soto señaló en su cuenta de Twitter que “Uruguay se mantiene fuera de la recesión pese a la enorme crisis regional e incertidumbre mundial”.



El segundo semestre.

La apuesta del gobierno es a que en el segundo semestre se empiecen a ver “indicios positivos en materia de inversión privada” y eso ayude a “retomar el crecimiento” de la economía, había dicho el ministro de Economía y Finanzas, Danilo Astori. Los analistas no esperan mayores cambios.

“Es poco probable un gran cambio para el segundo semestre, considerando el deterioro adicional registrado en el entorno externo, por la crisis de Argentina, el desempeño mediocre de Brasil y la contracción del comercio mundial”, resumió Lema.

Mordecki señaló que “podría comenzar a verse el impacto del proyecto Ferrocarril Central (para la segunda planta de UPM), pero no hay otros factores dinámicos en el horizonte de corto plazo, ante la situación de Argentina y Brasil”.

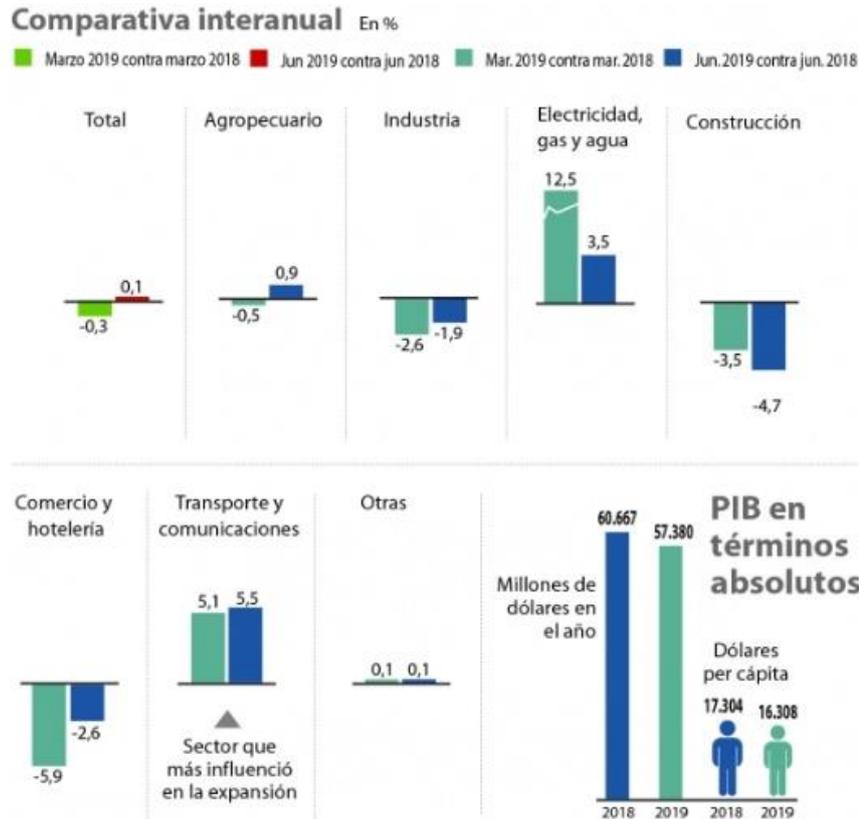
Carriquiry recordó que en Deloitte “desde hace varios meses venimos proyectando un crecimiento del PIB muy modesto para 2019, de 0,4% en el promedio del año.

Según Rego, “este año va a ser de bajo crecimiento/estancamiento, con un crecimiento de 0,7%. Se espera un leve impulso sobre la actividad en lo que resta del año derivado de las inversiones en obras viales y del Ferrocarril Central. A pesar de lo anterior, la prolongación del escenario recesivo en Argentina y su impacto en Uruguay constituye un riesgo a la baja sobre las proyecciones de crecimiento (en particular, a través del canal turístico y cambiario)”.

Sectores.

Cinve remarcó que en el segundo trimestre “el sector Agropecuario mostró una variación positiva de 0,9%, por el incremento en la cosecha de maíz y soja en comparación con la mala zafra de 2017/2018. A su vez, tanto Suministro de Electricidad, Gas y Agua como Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones registraron nuevos incrementos en su actividad (3,5% y 5,5%, respectivamente). El crecimiento en este último se explica por la dinamización en el almacenamiento y transporte de bienes agrícolas y el incremento en la producción de los servicios de datos móviles”.

En tanto, “la Construcción exhibió una caída de -4,7% provocado particularmente por la disminución de obras públicas. Los sectores de Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles e Industria Manufacturera mostraron nuevamente una variación negativa, de -2,6% y -1,9% respectivamente. Dentro de este último se destaca la caída transitoria en la refinería de petróleo”, agregó.



Analistas monitorean crisis de Argentina

Los analistas consultados por El País señalaron que el dato de PIB del segundo trimestre no lleva a modificar demasiado las proyecciones que tienen para la economía uruguaya en este año y el próximo.

“El PIB del segundo trimestre, junto a la leve revisión a la baja del primero, reafirma el rango estimado para 2019 (0% a 0,5%) y 2020 (entre 1% y 2%), favorecido éste último por el inicio de la construcción de UPM y algunas de sus inversiones relacionadas”, señaló Aldo Lema de Vixion Consultores.

“S bien estos datos de abril-junio no fueron peores a lo que teníamos estimado, en estos últimos meses se ha ido configurando un escenario externo más negativo, con una situación regional que se ha deteriorado fuertemente. Eso supone un shock negativo para el país y probablemente nos lleve a revisar algo a la baja los pronósticos”, indicó Florencia Carriquiry de Deloitte. Esa consultora prevé hasta el momento una expansión de 0,4% en 2019 y de 2% en 2020 (sin UPM sería 0,5%).

“En líneas generales, ya veníamos manejando un panorama de muy pobre crecimiento para estos años”, añadió.

En CPA Ferrere, “por el momento mantenemos las proyecciones (de 0,7% de crecimiento en 2019) porque el dato no implica una innovación al diagnóstico. Sin embargo, estamos monitoreando la situación de Argentina donde hay altas chances que el shock negativo se profundice”, dijo Santiago Rego.

La “proyección de crecimiento para el año que viene es 2,6%. De todas formas, intensidad de la crisis en Argentina es un riesgo a la baja sobre esta proyección”, agregó.

“Con este dato no cambiaron nuestras proyecciones. Para 2019 proyectamos un crecimiento que podría llegar a 0,3% y en 2020 un crecimiento algo mayor, ya que sin otras novedades, comenzará a pesar el inicio de las obras de UPM 2”, expresó Gabriela Mordecki.

Consumo, el motor que sigue apagado

Tres trimestres de baja

Del lado de la demanda, uno de los “motores” del PIB es el consumo, pero siguió apagado en el segundo trimestre. En efecto, el gasto de consumo final se mostró estancado (0% de variación) en el segundo trimestre del 2019 frente a igual período del 2018, explicado por una baja del gasto de los hogares y las empresas de un 0,1%, y una suba del consumo del gobierno de 0,4%.

En el primer trimestre de 2019 (frente a igual período de 2018) el consumo había caído 0,2% (-0,4% en el caso de empresas y hogares) y en el último trimestre de 2018 también había bajado 0,2% respecto a igual período de 2017 (-0,5% en el caso de empresas y hogares). Así, el consumo sigue técnicamente en recesión al registrar dos trimestres consecutivos de caída y un tercero en el que está igual.

Las perspectivas para este “motor” del lado de la demanda no son buenas. Es que en consonancia van los datos de la Dirección General Impositiva (DGI) sobre la recaudación de IVA e Imesi divulgados ayer (ambos impuestos gravan el consumo).

El primero de los impuestos mostró en el período enero-agosto una baja en la recaudación de 0,4% en términos reales, mientras que el Imesi registró una caída de 2,5%. En este último caso, hay una reducción en todos los rubros que tributan (tabacos y cigarrillos, automotores, bebidas y otros), menos en combustibles.

Inversión privada cae, pero menos: ¿Una señal?

Otro de los “motores” del PIB del lado de la demanda hace tiempo que está apagado. Es que la inversión completó en abril-junio, 10 trimestres consecutivos sin crecimiento. De hecho, cayó en nueve de ellos y se mantuvo estable en el tercer trimestre de 2018.

La formación bruta de capital fijo cayó 4,1% en abril-junio de este año frente a igual período de 2018. En el trimestre previo (también en comparación interanual) la caída había sido de 1,8%. La inversión representa el 15,5% del PIB.

En el segundo trimestre, La inversión privada se contrajo 1%, mientras que en el primer trimestre había disminuido un 3,7%.

En tanto, la inversión pública se redujo 15,9% en abril-junio frente al mismo período de 2018, cuando venía de crecer 8,3% en enero-marzo ante igual lapso del año previo.

Esta caída fue explicada por el Banco Central en que en 2018 se dio “un importante valor por la adquisición de una draga para el puerto y un aumento en construcción” por inversiones de la Intendencia de Montevideo. Al comparar contra esos meses, se da la baja.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/economia-uruguay-alcanza-cinco-trimestres-estancada-esperar.html>

Dólar sube en Uruguay y la región a la espera de Fed

Autor: con información de Reuters.

Fecha: miércoles 18 de setiembre, 2019.

Además, el Banco Central (BCU) sigue sin intervenir en el mercado de cambios este mes.

El **dólar interbancario cotizó ayer al alza por segundo día consecutivo**, al finalizar en un valor promedio de \$ 36,748. Esto significó una variación de 0,28% respecto al cierre anterior. En lo que va de setiembre el dólar presenta una **variación al alza** de 0,29% y en el año la suba es de 13,45%.

El Banco Central (BCU) sigue sin intervenir en el mercado de cambios este mes. En agosto para contener el dólar la autoridad monetaria había vendido US\$ 395,9 millones.

La pasada jornada a través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se hicieron 46 transacciones por un monto de US\$ 19,8 millones.

La divisa estadounidense cotizó con precios que oscilaron entre un máximo de \$ 36,77 y un mínimo de \$ 36,72 para cerrar en el valor más alto.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cotizo con una suba de tres centésimos, cerrando a la compra en \$ 35,98 y a la venta en \$ 37,48.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense presentó una nueva suba al cotizar en 4,10 reales, lo que implicó una variación de 0,31% respecto al cierre anterior. En el mes la variación es a la baja en 0,94% y en el año el billete verde acumula una suba de 5,78%.

En el mismo sentido operó en Argentina. En el mercado oficial el dólar finalizó en 56,5 pesos argentinos, lo que significó una suba de 0,39% respecto al cierre del día anterior. En setiembre -desde que se instaló el cepo cambiario- presenta una caída de 5,06% y en el año el alza es de 49,87%.

Fed.

Los profundos desacuerdos que existen en el seno de la Reserva Federal (Fed) sobre las perspectivas económicas y la forma en que debe responder el banco central estadounidense, no impedirán que los encargados de formular la política monetaria recorten las tasas de interés en la reunión de dos días que comenzó ayer. El anuncio se conocerá esta tarde.

Pero la aguda y evidente división sobre las políticas en la Reserva Federal implica que el nuevo recorte de tasas podría estar lejos de estar zanjado. Ayer los operadores ya no apostaban a que el banco central realizará otra reducción de las tasas a fin de año.

El desafío principal es dar sentido a datos económicos que sugieren que el sector de manufacturas estadounidense podría estar contrayéndose y que la inflación sigue siendo débil, a pesar de que los hogares continúan gastando y los empleadores en general están generando muchos puestos laborales.

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

Estable el dólar a nivel local; Brasil baja tasa

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 19 de setiembre, 2019.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar subió 2 centésimos y cerró a \$ 36 a la compra y \$ 37,50 a la venta.

El **dólar interbancario prácticamente se mantuvo ayer** (tuvo una baja de 0,01%) al cotizar en un valor promedio de \$ 36,744. En lo que va de setiembre la moneda estadounidense sube 0,28% y en el año aumenta un 13,44%.

El dólar cotizó ayer a nivel interbancario entre \$ 36,70 y \$ 36,77, para cerrar en \$ 36,75.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 52 transacciones por US\$ 26,3 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar subió 2 centésimos y cerró a \$ 36 a la compra y \$ 37,50 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense bajó ayer 0,06% y cerró a 4,097 reales. En setiembre el dólar en Brasil baja 1% y en el año se incrementa 5,72%.

Tras el cierre del mercado, el **Banco Central de Brasil recortó su tasa de interés referencial** en 50 puntos básicos a un mínimo histórico de 5,5%, tal como se esperaba, y sugirió que hay espacio para más estímulos en la economía más grande de América Latina, ya que la inflación está muy por debajo de su meta.

La decisión del comité de nueve funcionarios que fija la política monetaria, conocido como Copom, fue unánime y es la segunda reducción de este tipo bajo la presidencia en el organismo de Roberto Campos Neto, tras el agresivo recorte de julio.

“El comité considera que la consolidación de un escenario benigno para el panorama inflacionario debería permitir un ajuste adicional en el grado de estímulos”, escribieron los funcionarios del banco central brasileño, que reiteraron que su próximo paso sigue dependiendo de la evolución de las perspectivas.

La inflación es de 3,43% en los 12 meses hasta agosto, muy por debajo del objetivo oficial del banco central para fin de año de 4,25%, el cual está casi descartado dado el crecimiento débil y el alto desempleo.

En Argentina, el dólar en el mercado oficial subió levemente, 0,04% y cerró en 56,52 pesos argentinos. En setiembre (desde que se instaló el cepo cambiario) la divisa estadounidense cae 5,02%, aunque en el año aumenta 49,92%.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/estable-dolar-nivel-local-brasil-baja-tasa.html>

La medida de la Reserva Federal que dejó con gusto a muy poco a Trump

Autor: en base a EFE y Reuters

Fecha: jueves 19 de setiembre, 2019.

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos recortó la tasa de interés de referencia (el “precio” del dólar), pero se quedó corta respecto a lo que pretendía el presidente estadounidense, Donald Trump.

“Sin pelotas, sin sentido, sin visión! (Jerome) Jay Powell y la Reserva Federal (Fed) vuelven a fallar. ¡Un comunicador terrible!”, escribió el presidente de Estados Unidos Donald Trump en su cuenta de Twitter sobre la Fed (el banco central estadounidense) y su titular, Powell.

Es que el esperado recorte de tasas de interés de la Fed, no cumplió con la reducción más agresiva que el presidente Trump había exigido a sus funcionarios y por eso el mandatario reaccionó criticando con dureza al banco central y su jefe.

Trump quería que las tasas de interés fueran incluso negativas, como han fijado el Banco Central Europea y el Banco de Japón. En anteriores ocasiones, el mandatario ha tratado de “tontos” a los funcionarios de la Fed y los ha acusado de poner en peligro la recuperación económica.

El comité del banco central que fija la política monetaria dijo que su decisión de recortar la tasa de interés de referencia a un rango de 1,75% a 2% (desde 2%-2,25%), por siete votos contra tres, respondió a los riesgos en el mundo y la debilidad de la inversión y las exportaciones.

“Otro recorte de las tasas de la Reserva Federal para tratar de proteger a la economía de Estados Unidos de los vientos en contra globales”, dijo Joe Manimbo, analista senior de mercado de Western Union Business Solutions en Washington.

La Reserva Federal apunta a prolongar una década de expansión económica de Estados Unidos, pero ofreció pocas señales sobre si se producirá un nuevo recorte del costo del crédito.

El panorama económico del país es “favorable”, con el mercado laboral sólido y la inflación probablemente retornando a la meta del 2%, dijo en una conferencia de prensa el presidente de la Fed, Powell.

Pero las autoridades del banco decidieron recortar las tasas, afirmó, “para proporcionar un seguro contra los actuales riesgos”, que incluyen el débil crecimiento mundial y las tensiones comerciales.

“Si la economía se enfría, podría ser apropiada una secuencia más extensa de recorte de tasas”, dijo Powell. “Vamos a depender mucho de los datos (...) no estamos en un curso preestablecido”, agregó.

El banco central también amplió el diferencial entre el interés que paga a los bancos por su exceso de reservas y la parte superior de su rango de tasa de política monetaria, una medida para suavizar los problemas en los mercados monetarios.

En una señal de que la Fed podría pronto tomar mayores medidas, Powell reconoció que las

tensiones en los mercados de financiamiento han sido mayores de lo esperado y afirmó que el banco central podría necesitar retomar el aumento de su balance “antes” de lo pronosticado.

División.

Nuevas proyecciones mostraron que los funcionarios esperan que las tasas se mantengan dentro del nuevo rango durante 2020. Sin embargo, en una señal de disenso, siete de 17 funcionarios pronosticaron un recorte más en 2019.

Otros cinco, en cambio, creen que se necesita un alza de los tipos antes del final del año.

Las divisiones se reflejaron en el disenso que se produjo tanto en funcionarios moderados como en los de línea dura.

“Hay mucha incertidumbre” sobre las visiones del camino que deben seguir las tasas y sobre el panorama económico, sostuvo Powell.

El jefe de la Fed de St. Louis, James Bullard, quería un recorte de medio punto porcentual, mientras que el presidente de la Fed de Boston, Eric Rosengren, y la jefa de la Fed de Kansas City, Esther George, argumentaron por mantener las tasas de interés.

“Las dos principales conclusiones en principio son la cantidad de disensos y el hecho de que quienes discrepan se oponen unos a otros, por lo que la Fed no puede alcanzar un consenso”, dijo Michael Arone, jefe de estrategia de inversión de State Street Global Advisors.

“Lo que importa es la ausencia de una visión clara de lo que va a ocurrir luego, las opiniones están divididas”, señaló Ian Shepherdson, economista jefe de Pantheon Macroeconomics, en una nota a clientes.

No obstante, hubo pocos cambios en las proyecciones para la economía. La mediana de las previsiones apunta a un crecimiento de un 2,2%, ligeramente más alto, y una tasa de desempleo de 3,7% hasta 2020. Los miembros de la Fed prevén que la inflación sea del 1,5% en el año, menos que su meta del 2%, antes de subir a un 1,9% el próximo año.

La Fed redujo las tasas también en julio, el primer recorte desde 2008.

Los efectos en los mercados de la Fed

La mayoría de mercados de América Latina cerraron ayer con desvalorizaciones, en medio de las dudas de los inversores respecto a que la Reserva Federal estadounidense continúe con el recorte en el costo del dinero.

“El mercado se fue decepcionado y empezaron la liquidación de activos ante la posibilidad de que la Fed no vuelva a recortar tasas este año”, dijo Alfonso Esparza, analista senior de mercados de América Latina de Oanda.

En tanto, los precios del oro cayeron más de un 1% a un piso en una semana, arrastrados por la falta de claridad sobre futuras decisiones de política monetaria. El oro al contado caía a US\$ 1.487,35 la onza.

Las acciones en Wall Street cayeron inmediatamente después del anuncio de la Fed, pero se recuperaron durante la conferencia de prensa de su presidente, Jerome Powell, quien dijo a

periodistas que el banco central está dispuesto a ser “agresivo” si es necesario.

“Hizo un muy buen trabajo transmitiendo la opinión de que esto es un ajuste de mitad de ciclo, pero que obviamente la Fed está dispuesta a actuar si necesita hacer más”, dijo Mike O’Rourke, jefe de estrategia de mercado en JonesTrading.

Las expectativas sobre unas tasas más bajas han apoyado la subida de Wall Street este año. El índice referencial S&P 500 ha avanzado casi 20% hasta la fecha y se ubica cerca de un 1% por debajo de su récord de cierre en julio.

Ayer, el Promedio Industrial Dow Jones subió 0,13% a 27.147,08 unidades, mientras que el S&P 500 ganó 0,03% a 3.006,73 unidades. El Nasdaq Composite, en tanto, cayó 0,11% a 8.177,39 unidades.

Los precios del crudo retrocedieron alrededor de un 2% ayer, luego de que Arabia Saudita dijo que pronto la producción estaría plenamente restablecida tras los ataques del fin de semana contra sus instalaciones. El Brent cayó 1,5%, a US\$ 63,60 el barril y el West Texas bajó 2,1% a US\$ 58,11 el barril.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/medida-reserva-federal-dejo-gusto-poco-trump.html>

EL OBSERVADOR

Los bancos de EEUU sudan frío ante la caída de las tasas

Autor: AFP

Fecha: lunes 16 de setiembre, 2019.

Algunas instituciones ya aplican estrategias para mitigar el riesgo de tasas menores.

Los ataques del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, a la Reserva Federal (Fed) hacen apretar los dientes en los mercados financieros, pero sus demandas de tasas de interés nulas provocan sudores fríos en los bancos.

La Fed dio un giro de 180 grados al mostrarse dispuesta a recortar el miércoles por segunda vez las tasas de interés y los bancos han dicho que esperan sufrir un gran impacto en su línea de flotación.

Numerosas entidades, entre ellas JPMorgan Chase y Wells Fargo, rebajaron la semana pasada sus expectativas de ganancias anuales mientras bancos centrales de todo el mundo tienden a ablandar su política monetaria en respuesta a la debilidad económica que prevén.

Tasas más bajas significan menos ganancias en los préstamos que otorgan los bancos, especialmente aquellos que sedujeron depositantes ofreciéndoles rendimientos más altos.

Moody's advirtió el jueves que tasas de interés más bajas contraerían la rentabilidad en general y obligaría a realizar fusiones en el sector bancario.

El director ejecutivo de JPMorgan Chase, Jamie Dimon, dijo la semana pasada que había rebajado en US\$ 1.000 millones hasta los 57.000 millones sus expectativas de ingresos de todo este año. El julio la Fed rebajó su principal tasa de interés -que orienta todos los tipos de préstamos- por primera vez en más de una década luego de haberla subido cuatro veces el año pasado.

El cambio coincidió con la guerra comercial de Estados Unidos con China, que daña a la economía mundial al enlentecer las inversiones y la actividad manufacturera.

Trump insiste una y otra vez para que la Fed reduzca los intereses con el fin de que Estados Unidos siga el paso del Banco Central Europeo y otros que tienen tasas nulas o, incluso, negativas.

Decisiones tan drásticas de la Fed son altamente improbables.

"No creo que lleguemos a las tasas cero en Estados Unidos", dijo Dimon. "Estamos pensando en estar preparados para eso, tal como es normal en el manejo de riesgos", añadió.

Para los bancos las posibles respuestas a la caída de las tasas son las de reducir costos y las tarifas que cobran a sus clientes.

Sobrestimando impactos

Aún así, expertos dicen que la interacción entre las tasas y las ganancias de los bancos es más compleja y su importancia se suele sobrestimar. "La rebaja de tasas es manejable si no tenemos una recesión", dijo Marty Mosby, estratega bancario de la firma de corretaje Vining Sparks.

Y algunos bancos ya aplican estrategias para mitigar el riesgo de tasas menores.

La historia muestra que las ganancias de los bancos pueden bajar pero no irse totalmente a pique si la Fed rebaja las tasas, arma el analista Dick Bove quien dice tener ejemplos de aumentos de ganancias en periodos de bajas tasas de interés. "Ellos (los bancos) son conglomerados y tienen muchas formas de ganar dinero", dijo Bove y entre esas formas de lucrarse mencionó la de cobrar tasas especiales a clientes corporativos debido a riesgos de recesión.

El banco Wells Fargo también redujo sus expectativas de ingresos netos y anticipó una caída de US\$ 1.800 millones en la segunda mitad de 2019 contra el mismo período del año pasado. El banco podría colocar una mayor cantidad de activos propios en inversiones a plazos más largos si prevé que las tasas permanezcan en baja durante más tiempo. Eso dependerá de "la probabilidad de recesión que se perciba", dijo John Shrewsberry, jefe financiero de Wells Fargo.

"Si se ingresa en alguna forma de declive económico más profundo y las tasas siguen bajas o más bajas... hay que protegerse", dijo. "No creo que estemos cerca de eso aún", matizó.

Algunos bancos dejaron de cortejar a los depositantes con rendimientos más altos que los de sus competidores. "Hemos reducido las tasas altas", dijo William Demchak, presidente de la firma financiera PNC. Añadió que su empresa decidió no "meterse en una pelea por los depósitos".

<https://www.elobservador.com.uy/nota/los-bancos-de-eeuu-sudan-frio-ante-la-caida-de-las-tasas-201991513210>

Nueva baja de tasas de la Fed fue insuficiente para calmar suba global del dólar

Autor: con Agencias.

Fecha: jueves 19 de setiembre, 2019.

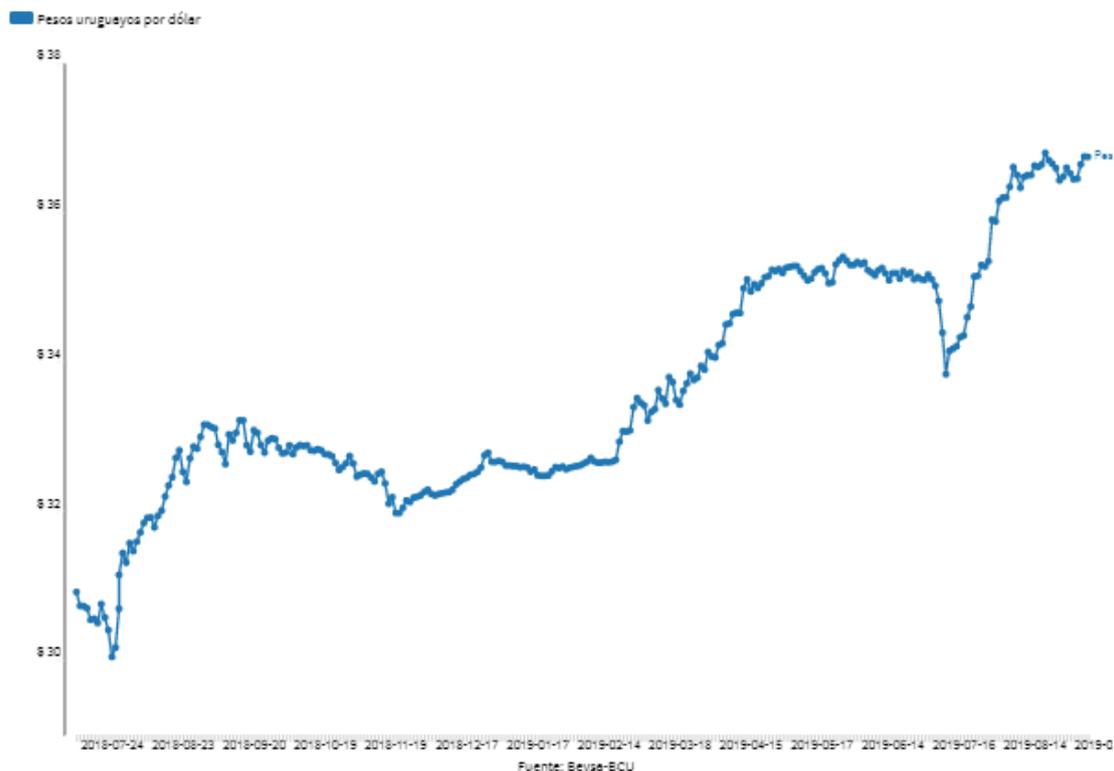
En Uruguay el billete verde cerró estable, pero se había fortalecido casi 1% en las dos jornadas previas.

El dólar cerró este miércoles cerca de un máximo de siete semanas frente al yen luego de que la Reserva Federal redujo las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual, tal como se esperaba, pero dio una perspectiva incierta sobre un futuro alivio de su política monetaria. El dólar, que tocó un pico de sesión contra el yen después de la decisión de la Fed, ha aumentado en siete de las últimas ocho sesiones.

Por su parte, en Uruguay, el dólar cerró estable este miércoles a \$ 36,74 en el promedio interbancario, tras avanzar 0,8% entre lunes y martes. En tanto, en la pizarra al público del BROU, el billete verde subió dos centésimos y quedó a \$ 36 para la compra y \$ 37,50 para la venta. En lo que va del año, el dólar se apreció 13,5% frente al peso uruguayo.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Al reducir las tasas de interés en 25 puntos básicos por segunda vez este año, la Reserva Federal hizo un guiño frente a los riesgos globales en curso y el debilitamiento de las inversiones y las exportaciones.

Con el crecimiento continuo y la fuerte contratación como "los resultados más probables", la Fed, sin embargo, mencionó "incertidumbres" sobre las perspectivas y se comprometió a "actuar según corresponda" para mantener la expansión.

"Otro recorte de las tasas de la Reserva Federal para tratar de proteger a la economía de Estados Unidos de los vientos en contra globales", dijo Joe Manimbo, analista senior de mercado de Western Union Business Solutions en Washington.

El Comité Monetario de la Reserva Federal se mostró dividido, pues tres de sus miembros votaron en contra de la medida, y siete a favor. Es la oposición más fuerte que ha encontrado el presidente Jay Powell desde su llegada a la cabeza de la Fed a inicios de 2018.

En las operaciones de la tarde, el dólar subió un 0,2% a 108,35 yenes, apenas por debajo de un máximo de siete semanas de 108,37 yenes que tocó durante la noche. El índice dólar, que sigue el desempeño de la divisa frente a una canasta de otras monedas, ganó un 0,2% a 98.49. El euro, en tanto, cayó 0,3% a 1,1031 dólares.

El banco central también amplió el diferencial entre el interés que paga a los bancos por su exceso de reservas y la parte superior de su rango de tasa de política monetaria.

¿Tasas negativas?

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, subrayó este miércoles que esa institución no estaba inclinada a usar tasas negativas en caso de recesión.

"No pienso que preveamos usar tasas negativas. No pienso que eso estará en el tope de nuestra lista", declaró en una conferencia de prensa, al tiempo que subrayó que la Fed se preparaba para actuar en forma "agresiva si es necesario".

Previsible reacción de Trump

Tal como era esperable, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, criticó a la Reserva Federal por reducir la tasa de interés solo un cuarto de punto porcentual, al decir que el banco central y su líder, Jerome Powell, no tienen "jagallas ni visión!".

"Es un comunicador terrible", dijo Trump sobre Powell en su último ataque por Twitter al banco central, menos de media hora después de que la Fed anunció su segundo recorte de las tasas durante este año. "Jay Powell y la Reserva Federal fallaron de nuevo", sostuvo.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/nueva-baja-de-tasas-de-la-fed-fue-insuficiente-para-calmar-suba-global-del-dolar-2019918165325>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/210:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - PRENEL INVESTMENT S.A. - Cambio de denominación a COPERNICO CAPITAL PARTNERS S.A.
- Comunicación N°2019/211:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Michele Santo Brescia – Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/212:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – BENALTUR S.A. – Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/213:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/214:
Ranking de Operadores Primarios y Aspirantes a Operadores Primarios Agosto 2019.
- Comunicación N°2019/215:
Adquirentes de tarjetas de crédito, tarjetas de débito y de instrumentos de dinero electrónico - Solicitud de información sobre aranceles cobrados a comercios
- Comunicación N°2019/216:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – DIREMAR S.A. – Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/217:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valores emitidos por Organismo Internacional.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

“Argentina tiene un problema de liquidez, más que un problema de solvencia”, según Steven Backes

- Argentina "debería poder cumplir con sus obligaciones para con los titulares de bonos modificando el perfil de vencimiento de alguna deuda local"
- "El gobierno actual intentará evitar los controles de depósitos en dólares en los bancos. A causa de los controles de capitales, el incentivo por dólares ha disminuido. Además, lo último que necesita la economía es que el sistema bancario se paralice"

Steven Backes, gestor de Capital Group, analiza las perspectivas que ofrece la economía argentina, respondiendo a tres preguntas clave que preocupan actualmente a los inversores:

¿Están funcionando los controles de capitales en Argentina?

Los mercados de bonos, renta variable y divisas se vieron fuertemente afectados en agosto, pero creo que los controles de capitales tienen ahora una buena oportunidad para lograr estabilidad a corto plazo. Aunque todavía es pronto, el peso se ha fortalecido un poco al aliviarse parte de la presión a la baja sobre él.

Con todo, la demanda de dólares no ha desaparecido. Por ejemplo, los residentes argentinos han recurrido al mercado negro para conseguir dólares. En este mercado paralelo que se ha desarrollado para transacciones más pequeñas con intermediarios, el peso se ha depreciado en comparación con la tasa oficial.

Hay un gran interrogante sobre los mercados de valores y de bonos en relación con la agenda política del próximo gobierno. Las elecciones generales se celebrarán en octubre y, en caso de que gane, Fernández no asumirá el cargo hasta diciembre. Mientras no haya mayor claridad en el panorama político, creo que los inversores deberían estar preparados para un viaje convulso.

¿Qué perspectivas a corto plazo augura para la economía argentina?

Es posible que se revierta el alentador repunte de la actividad económica que observamos en el segundo trimestre y que la inflación suba de nuevo. Al no haber certezas sobre la agenda política del próximo gobierno, la incertidumbre podría tener un efecto paralizador en el gasto de compañías y particulares.

También estoy analizando minuciosamente el sistema bancario. En general, los bancos argentinos tienen reservas importantes en el banco central y en otros lugares. Sin embargo, los medios han publicado noticias sobre bancos que restringen las disposiciones de efectivo de forma unilateral.

Espero que estas restricciones no se generalicen. El gobierno actual intentará evitar los controles de depósitos en dólares en los bancos. A causa de los controles de capitales, el incentivo por dólares ha disminuido. Además, lo último que necesita la economía es que el sistema bancario se paralice.

Otra gran incógnita es cómo percibe el Fondo Monetario Internacional (FMI) los últimos acontecimientos. Como parte del programa de rescate de 57 000 millones de dólares del año pasado, el FMI debe desembolsar 5.400 millones de dólares a Argentina a finales de septiembre. Los pagos programados para septiembre y diciembre pueden retrasarse si el FMI considera que los avances del Gobierno de Macri para corregir las finanzas del país se han visto ensombrecidos por el deterioro de las perspectivas y el aumento de la incertidumbre política.

Hacia finales de año, el gobierno tendrá que hacer frente a pagos sustanciales de deuda, así que cualquier pausa por parte del FMI disminuiría en gran medida sus perspectivas económicas.

¿Qué perspectiva de inversión cree que tienen los bonos argentinos?

Como analista de inversiones, adopto una visión a más largo plazo. Creo que actualmente Argentina tiene un problema de liquidez, más que un problema de solvencia; por lo tanto, debería poder cumplir con sus obligaciones para con los titulares de bonos modificando el perfil de vencimiento de alguna deuda local.

Puede probar varias estrategias para cubrir las necesidades de recursos financieros que afrontará en 2020 y 2021. Concretamente, el gobierno ha propuesto ampliar el vencimiento de las facturas T emitidas con arreglo a la legislación local a fin de disponer de más tiempo para pagar intereses a los titulares de bonos. Esta propuesta tendría que ser aprobada por el Congreso de Argentina. Se podría adoptar un enfoque similar para una propuesta de normativa local sobre una ampliación del vencimiento. Para los bonos denominados en dólares estadounidenses, cualquier reestructuración tendría que ser aprobada por los acreedores. Dicho todo esto, la situación es fluida y, como he señalado, la postura del FMI es una gran incógnita.

Los recientes acontecimientos subrayan la importancia de la diversificación al invertir en bonos de mercados emergentes y globales, e ilustran los peligros de centrar las carteras en los bonos de mayor rendimiento para obtener ganancias a corto plazo. Nosotros nos esforzamos por construir carteras adecuadamente equilibradas. Investigamos en profundidad con el fin de crear carteras variadas de bonos que puedan garantizar un equilibrio favorable entre rentabilidad potencial y riesgo a lo largo del tiempo.

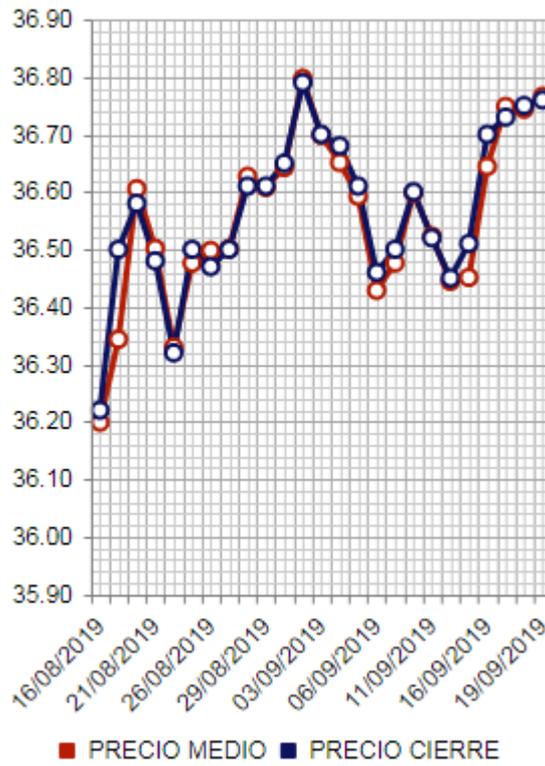
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/argentina-tiene-problema-liquidez-problema-solvencia-stein-backes>



RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



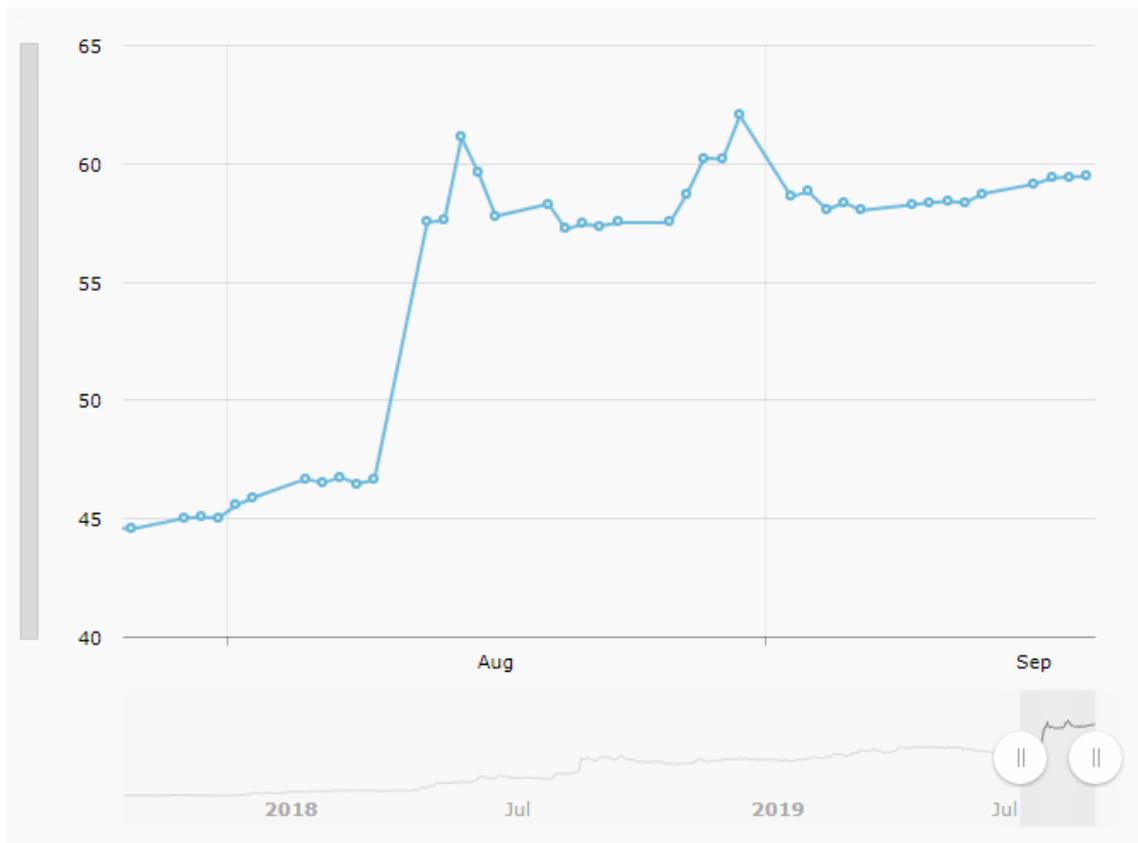
PRECIO DE CIERRE



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

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

ARGENTINA:



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

BRASIL:

Máx: 4,17 Min: 4,17 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	12/09/19	11/09/19	10/09/19	09/09/19
DOLAR AMERICANO (billete)	36.541/36.541	36.541/36.541	36.598/36.598	36.476/36.476
DOLAR AMERICANO (transf.)	36.523/36.523	36.523/36.523	36.598/36.598	36.476/36.476
PESO ARGENTINO (billete)	56.175	56.175	56.030	56.010
REAL (billete)	4.063	4.063	4.097	4.094
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.233	1.233	1.235	1.235
CAD (billete)	1.319	1.319	1.315	1.316
EURO (billete)	1.101	1.101	1.104	1.105

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=090919130919>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 16 de Septiembre	\$4,2715
Martes 17 de Septiembre	\$4,2727
Miércoles 18 de Septiembre	\$4,2740
Jueves 19 de Septiembre	\$4,2752
Viernes 20 de Septiembre	\$4,2765
Sábado 21 de Septiembre	\$4,2777
Domingo 22 de Septiembre	\$4,2790

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 16.09.19	Valor 19.09.19
S&P500	2.996,41	3.006,35
Dow Jones	27.146,06	27.091,44
NIKKEI	22.019,66	22.066,53
NASDAQ	7.833,73	8.180,79
EURSTOXX50	3.540,47	3.552,65
FTSE 100	7.367,46	7.362,04
DAX INDEX	12.387,68	12.457,7
BOVESPA	103.495,52	104.405,37
MERVAL	30.136,38	30.429,66

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU			
PERIODO:	16/9/2019	AL	20/9/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
16/9/2019	16/9/2019	14/10/2019	PESOS	28	2000,00	400,00	14,00
17/9/2019	18/9/2019	08/09/2021	PESOS	721	500,00	100,00	14,00
17/9/2019	18/9/2019	29/08/2033	NT UP S.2	Resid. 14 años	750,00	-	14,30
18/9/2019	18/9/2019	20/12/2019	PESOS	93	1300,00	260,00	14,00
19/9/2019	20/9/2019	02/10/2020	PESOS	378	2000,00	400,00	14,00
20/9/2019	20/9/2019	20/03/2020	PESOS	182	1200,00	240,00	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