

# BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

21.10.19 – 25.10.19

AMP & Associates  
*Financial Advisory Services*

# **ÍNDICE:**

## **Semana del 21.10.19 al 25.10.19**

### **I. Uruguay:**

#### **i. El País [Ver](#)**

- El BCU intervino y el dólar tuvo leve suba
- El Banco Central ya vendió US\$ 322 millones para contener al dólar
- Las economías del mundo sufren por ofensiva comercial de Trump
- BCU mantiene intervenciones para contener al dólar y los exportadores consultaron
- Argentina perdió US\$ 20.000 millones de reservas desde las primarias
- Récord del dólar minorista en Argentina y un mensaje de tranquilidad de Alberto Fernández
- Banco Central intervino por sexto día consecutivo y el dólar tuvo leve suba
- Pese a retroceder en el Doing Business, el Banco Mundial destacó reformas de Uruguay

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

- El dólar avanzó 0,6% en la semana y BCU vendió más de US\$ 90 millones
- Por qué el BCU vende millones de dólares y cómo afecta al uruguayo de a pie
- Fuerte caída de la bolsa y disparada del dólar tras la crisis en Chile
- BCU decidido a frenar suba del dólar: hoy vendió US\$ 48 millones
- Gobierno viaja a Suiza a informar qué hizo con los cambios que le pidió la OIT
- El dólar cerró con leve baja tras nueva venta del BCU
- Uruguay cae al puesto 101 en ranking Doing Business del Banco Mundial
- Trump vuelve a cargar contra la Fed y dice que está a la deriva
- ¿Qué puede pasar con el dólar luego de las elecciones?

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

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

- MERCADOS A. LATINA-Mayoría de monedas y bolsas suben por mayor optimismo de mercados
- Estabilidad y mantenimiento de las zonas francas: tres candidatos de las presidenciales uruguayas expusieron sus propuestas en Zonamerica
- Mayoría de monedas ganan frente al dólar tras datos económicos EEUU

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



# NOTICIAS URUGUAY

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

## EL PAÍS

### El BCU intervino y el dólar tuvo leve suba

Autor: N/A

Fecha: martes 22 de octubre, 2019.

Al público en las pizarras del BROU el dólar finalizó con un valor de compra de \$ 36,65 y de venta de \$ 38,15.

El **dólar interbancario** cotizó ayer con una leve suba al cerrar en un valor promedio de \$ 37,392. Tuvo una variación respecto al viernes de 0,06% y así la divisa acumula en octubre un aumento de 1,23%. A su vez, en el año mostró un incremento de 15,44%.

El **Banco Central** (BCU) volvió a intervenir ayer, como ya venía haciendo en los días previos, vendiendo dólares para contener la suba del billete verde. Las ventas en la pasada jornada llegaron a US\$ 23,2 millones y suman US\$ 274,4 millones desde comienzo del mes.

La divisa estadounidense cotizó con precios que oscilaron entre un mínimo de \$ 37,37 y un máximo de \$ 37,45 para cerrar finalmente en \$ 37,4.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) se realizaron 100 transacciones por US\$ 57,8 millones.

Al público en las pizarras del **Banco República** (BROU) el dólar cotizó con una suba respecto al cierre anterior de un centésimo. Finalizó con un valor de compra de \$ 36,65 y de venta de \$ 38,15.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense cayó ayer 0,21% y culminó a un valor de 4,1291 reales. En octubre el dólar en Brasil ha disminuido 0,85% y en el año muestra un incremento acumulado de 6,54%.

Mientras que en Argentina el billete verde cotizó con una suba de 0,27% respecto al viernes, cerrando en el mercado oficial a 58,51 pesos locales. A pesar de las restricciones cambiarias vigentes desde septiembre, en el actual mes la divisa presenta una suba de 1,6% y en el año el alza llega al 55,2%.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/bcu-intervino-dolar-tuvo-leve-suba.html>

## El Banco Central ya vendió US\$ 322 millones para contener al dólar

Autor: N/A

Fecha: martes 22 de octubre, 2019.

En las pizarras del BROU, el dólar al público cotizó con una leve suba de un centésimo frente al lunes. El valor de compra cerró en \$ 36,66 y el de venta en \$ 38,16.

El **dólar interbancario** registró hoy una nueva suba, repitiendo lo ocurrido en los últimos tres días. En la jornada finalizó a un valor promedio de \$ 37,408 con una variación de 0,04% respecto al cierre anterior. Así la divisa acumula en octubre un aumento de 1,27% y en el año muestra un incremento de 15,49%.

Al igual que en los últimos días, el **Banco Central** (BCU) salió a vender dólares en el mercado para contener la suba del tipo de cambio. La entidad financiera colocó US\$ 48,4 millones y las ventas en octubre ascienden a US\$ 322,8 millones. Este monto es aún menor a las ventas de agosto (US\$ 366,9 millones) y mayo (US\$ 582,8 millones).

La divisa estadounidense cotizó en la jornada con precios que oscilaron entre un mínimo de \$ 37,39 y un máximo de \$ 37,42 para cerrar finalmente en \$ 37,41. A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) hubo 125 transacciones por US\$ 79,7 millones.

En las pizarras del **Banco República** (BROU), el dólar al público cotizó con una leve suba de un centésimo frente al lunes. El valor de compra cerró en \$ 36,66 y el de venta en \$ 38,16.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense tuvo una baja de 1,05% al cotizar en 4,0858 reales. En octubre el dólar en Brasil descendió 1,89% y en el año registra un aumento acumulado de 5,42%.

En sentido contrario operó en Argentina, donde el dólar cotizó al alza variando su cotización 0,24%. El billete verde finalizó en el mercado oficial a 58,65 pesos. En octubre la divisa acumula una suba de 1,84% y en año el incremento es de 55,57%.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/ventas-banco-central-dolar-leve-suba.htm>

# Las economías del mundo sufren por ofensiva comercial de Trump

Autor: en base a Reuters

Fecha: miércoles 23 de octubre, 2019.

Estados Unidos, el mayor importador del mundo, inició una guerra arancelaria con China, el mayor exportador del mundo, hace 15 meses.

**El daño colateral de las guerras comerciales de Estados Unidos se siente desde Islandia hasta Japón, e incluso llega a Uruguay.** Gobernadores de bancos centrales y ministros de finanzas intercambiaron historias tristes en las reuniones del **Fondo Monetario Internacional (FMI)** y el **Banco Mundial (BM)** que se realizaron en Washington la semana pasada.

Algunos también señalaron lo mucho que ha cambiado la política de la Casa Blanca desde la década de 1940, cuando Estados Unidos cofundó el FMI.

En ese momento, la economía mundial había sido golpeada durante más de una década por altas barreras arancelarias, depresión y guerra. El entonces secretario del Tesoro de Estados Unidos, Henry Morgenthau, defendió un sistema económico global, dijo el presidente del BM, David Malpass.

Al cierre de la reunión del FMI, de 189 países miembros, la directora gerente de la entidad, **Kristalina Georgieva**, declaró que ya se estaban aclarando los efectos negativos involuntarios de las guerras comerciales. "Todos pierden", aseguró.

Estados Unidos, el mayor importador del mundo, inició una **guerra arancelaria con China**, el mayor exportador del mundo, hace 15 meses. El presidente Donald Trump además busca renegociar o cambiar las relaciones comerciales con muchos de los principales socios de Washington.

Las consecuencias de ello reducirán el crecimiento global en 2019 a 3%, el ritmo más lento en una década, estimó el FMI la semana pasada.

Pero ese daño no se reparte por igual. Estados Unidos sigue siendo la menos expuesta de las 20 economías más grandes del mundo a una caída en las exportaciones, en parte debido a su enorme base de gasto interno de consumo.

## Europa.

El daño se siente particularmente en los países europeos que "dependen de las exportaciones y están abiertos al comercio", dijo el comisionado de Asuntos Económicos y Financieros de la Unión Europea, Pierre Moscovici.

Más del 40% del PIB de **Alemania** derivó de las exportaciones en 2018, el mayor registro de cualquier economía global importante. La incertidumbre en la comunidad empresarial es generalizada, dijo el ministro de Finanzas alemán, Olaf Scholz.

Asimismo, el ministro dijo que las preocupaciones sobre la **inminente salida de Reino Unido de la UE** y la disputa comercial del bloque con Estados Unidos claramente estaban frenando el

crecimiento económico global. "El problema más importante siguen siendo aquellos factores que no podemos medir, específicamente la renuencia a invertir", señaló Scholz.

El sufrimiento también se siente en países que no dependen de las exportaciones, como Islandia, que se convirtió en la primera economía desarrollada en buscar ayuda del FMI después del colapso bancario de 2008. Desde entonces, ha reconstruido su economía en lo que se ha llamado una recuperación milagrosa. Ahora, eso está amenazado.

"Nos hemos vuelto dependientes del turismo", explicó Ásgeir Jónsson, gobernador del banco central de Islandia, con un aumento anual de cinco veces a 2,5 millones de visitantes desde la crisis. Sin embargo, las llegadas de extranjeros se han desplomado desde que comenzaron las guerras comerciales, y han caído un 15,6% este verano respecto al año anterior.

### **Sin inmunidad.**

El viernes, la Oficina del Gabinete de Japón rebajó su evaluación de la producción fabril en octubre.

La debilidad de la producción se debió en gran medida a que las exportaciones de automóviles a Estados Unidos cayeron tras crecer de manera constante hasta la primavera boreal, dijo un funcionario del gobierno en una reunión informativa.

Estados Unidos no ha sido inmune. Los agricultores estadounidenses se han visto particularmente afectados por los aranceles chinos sobre los productos agrícolas estadounidenses, lo que llevó al gobierno de Trump a dar miles de millones de dólares en ayuda al cinturón agrícola.

La imposición de aranceles al acero y aluminio por parte de Washington y la incertidumbre sobre la aprobación de un nuevo acuerdo de libre comercio entre Estados Unidos, México y Canadá (TMEC), también han estancado el desarrollo económico local.

### **Emergentes.**

En Uruguay, según un estudio del FMI, la incertidumbre en torno al comercio internacional experimenta una escalada a niveles similares a los de las dos grandes potencias (Estados Unidos y China).

De los 143 países analizados por el índice global, **Uruguay comparte el mismo nivel de incertidumbre comercial que Estados Unidos, México, Canadá, China y Francia**, siendo la única nación de América del Sur que registró el máximo nivel dentro de la medición.

Según había explicado el experto en relaciones internacionales, Ignacio Bartesaghi, esa vulnerabilidad de Uruguay responde al tamaño del país y a la imposibilidad de "resguardarse en su mercado interno".

Asimismo, las tensiones comerciales están apoyando los esfuerzos de naciones africanas para crear un continente más autosuficiente. "Debemos asumir la responsabilidad de hacer crecer el comercio entre nosotros", dijo Ukur Yatani Kanacho, secretario interino del Tesoro de Kenia. Algo similar ocurre con Senegal y otros mercados emergentes bajo presión.

Perú redujo también su estimación de crecimiento económico citando factores comerciales y

México se está acercando a una recesión, que sus funcionarios dicen podría ser más difícil de revertir que la última ocurrida hace más de una década.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/economias-mundo-sufren-ofensiva-comercial-trump.html>

## BCU mantiene intervenciones para contener al dólar y los exportadores consultaron

Autor: N/A

Fecha: jueves 24 de octubre, 2019.

Ayer el Banco Central vendió US\$ 5,9 millones y en el mes llega a US\$ 328,7 millones. Por esto, la Unión de Exportadores transmitió su preocupación a las autoridades.

Incertidumbre y volatilidad son dos fenómenos que dominan al mundo financiero global, pero que tienen en **Argentina** a uno de sus mayores exponentes. Es que los mercados y ahorristas aún no tienen seguridad de lo que ocurrirá luego de las elecciones del domingo y esto tiene impactos.

Desde **Uruguay** estos acontecimientos se siguen con atención, porque una nueva devaluación de Argentina previo al verano ocasionaría aún mayores daños de cara a la temporada turística. Por el “efecto argentino” y también porque hay factores internacionales que presionan al alza el valor del dólar, el **Banco Central** (BCU) ha estado activo este mes interviniendo en el mercado para evitar saltos del tipo de cambio.

Ayer la divisa en el mercado local cerró con un descenso luego de tres días consecutivos de suba. El dólar interbancario cotizó en promedio a \$ 37,374 mostrando una caída de 0,09% respecto a la sesión anterior.

El BCU vendió US\$ 5,9 millones ayer e intervino por quinto día consecutivo, acumulando en octubre ventas por US\$ 328,7 millones. En el año suma ventas por US\$ 1.278,4 millones, ya que también volcó dólares al mercado en agosto (US\$ 366,9 millones) y mayo (US\$ 582,8 millones).

Sin embargo, hubo meses del año en que el BCU compró dólares para evitar la baja de la divisa, con lo que el saldo neto (compras menos ventas) es negativo en US\$ 733,5 millones -esto es lo que cayeron las reservas por las intervenciones.

Lo ocurrido en los últimos días generó un “contacto” de la **Unión de Exportadores** (UEU) con el BCU, luego que a fines de julio hubiera un encuentro en que el presidente del Central, **Alberto Graña**, aseguró a la gremial que estaban “comprometidos con un tipo de cambio real competitivo”.

María Laura Rodríguez, responsable de la Asesoría Económica, de Comunicación y Medio Ambiente de la UEU, dijo a El País que “llamó la atención la cantidad de intervenciones” y ante la consulta las autoridades les transmitieron que esto ocurrió “por situaciones puntuales y volatilidades”. “Hay un tema de diagnóstico que no podemos saberlo, si es algo puntual o hay una tendencia (al alza) que al contrarrestarla lo único que se hace es perder reservas e igual no vas a frenar” esa evolución, dijo Rodríguez.

El economista de PwC, Joaquín Cerecetto, hizo notar que el BCU intervino “en 14 de las 17 jornadas de operativa en octubre, y pese a eso no logró frenar un aumento en la cotización”. En octubre el dólar subió 1,18% y en el año acumula un incremento de 15,39%.

La evolución de la divisa en Uruguay “no es ajena a lo que sucede en Argentina”, apuntó Cerecetto y añadió que en “ambos países hay incertidumbre previo a las elecciones”.

La analista de Deloitte, Tamara Schandy, expresó que “las presiones sobre el tipo de cambio no provienen solo de Argentina, sino que en general vemos un proceso de fortalecimiento de la divisa contra numerosas monedas del mundo”. Agregó que en la región hay varios bancos centrales -como los de Brasil, Paraguay, Perú y Chile- que están “aflojando la política monetaria para hacer frente a un contexto de bajo dinamismo económico”, lo que puede producir “una depreciación adicional de sus monedas”.

Rodríguez, de la UEU, sostuvo que “siempre es un tema de preocupación” para los exportadores la evolución del dólar. “Venimos de años de caída del tipo de cambio real”, indicó en respuesta a lo que ha planteado el BCU en los últimos mensajes del Comité de Política Monetaria, al destacar que la moneda local tuvo una devaluación superior al resto de emergentes.

### **Operativa.**

La divisa estadounidense cotizó ayer con precios que oscilaron entre un mínimo de \$ 37,35 y un máximo de \$ 37,43 para cerrar finalmente en \$ 37,39. A través de la **Bolsa Electrónica de Valores** (Bevsa) se realizaron 25 transacciones por US\$ 19,2 millones.

Al público en las pizarras del **Banco República** (BROU), cotizó con una leve baja diaria de dos centésimos y cerró en un valor de compra de \$ 36,64 y de venta de \$ 38,14.

Mientras que en Brasil, el billete verde volvió a cotizar en baja (-0,34%) ayer al finalizar en 4,0721 reales. En octubre la divisa cayó 2,22% y en el año muestra un incremento de 5,07%.

### **Mayor tasa por pesos para frenar inflación**

La analista de **Deloitte, Tamara Schandy**, apuntó que “otro elemento de la coyuntura” financiera es que mientras el Banco Central (BCU) interviene para contener el dólar, “al mismo tiempo tiene dificultades para retirar pesos del mercado en las licitaciones de Letras de Regulación Monetaria (LRM)”. Esto último genera mayor liquidez en el mercado y pone presión sobre los precios, es decir hay riesgo de un aumento de la inflación.

“De un tiempo a esta parte, el BCU ha estado ‘cortando por tasa’ algunas licitaciones semanales, por lo cual los montos colocados han estado por debajo de los vencimientos y el resultado neto es más liquidez en pesos en la plaza”, explicó Schandy. Agregó que “la demanda por las letras es baja, entonces el BCU tampoco logra retirar pesos en cantidades suficientes por esa vía”.

En efecto, en octubre hubo tres licitaciones que se declararon desiertas por parte del BCU. Las licitaciones del 11 y 18 de octubre que tenían como fecha de vencimiento abril del 2020 no fueron adjudicadas. Lo mismo ocurrió con las LRM licitadas ayer con vencimiento 20 de enero de 2020 (90 días). En los tres casos los montos ofertados fueron significativamente menores a los licitados, lo que da cuenta de la baja demanda que hay por parte de los agentes de estos instrumentos.

Ante este panorama, la economista de Deloitte subrayó: “Si el BCU está preocupado por la velocidad de suba del dólar y su impacto inflacionario, sería esperable que lo viéramos señalizando que está dispuesto a remunerar mejor las letras en pesos para que la oferta de dinero no aumente tanto”. Esto es que al ofrecer mayores tasas habrá más demanda de los inversores, reduciendo la liquidez de dinero y buscando un impacto sobre la inflación.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/bcu-mantiene-intervenciones-contener-dolar-exportadores-consultaron.html>

## Argentina perdió US\$ 20.000 millones de reservas desde las primarias

Autor: EFE

Fecha: jueves 24 de setiembre, 2019.

Las reservas monetarias del Banco Central de Argentina se situaron ayer en US\$ 46.141 millones.

El **Banco Central argentino** informó este miércoles que las reservas monetarias se situaron ayer en US\$ 46.141 millones, lo que implica una pérdida de US\$ 20.168 millones desde las **elecciones primarias** del pasado 11 de agosto, tras las cuales se **desataron severas turbulencias financieras**.

En momentos en que aumenta la demanda de dólares ante la **creciente incertidumbre de los inversores** por el rumbo de la economía tras los comicios presidenciales del próximo domingo, el Banco Central perdió ayer US\$ 450 millones de reservas, en parte por su intervención en el mercado cambiario para tratar de frenar el alza del dólar.

Justo antes de la celebración de las primarias, en las que el presidente Mauricio Macri sufrió un duro revés electoral, las reservas monetarias sumaban US\$ 66.309 millones.

La sangría de reservas se precipitó tras esos comicios por los **esfuerzos del Banco Central por contener el tipo de cambio**, pero también por la aceleración de la retirada de depósitos en dólares de los bancos.

El ritmo de descenso de las reservas a tendido a crecer en los últimos días, a tono con la mayor presión en el mercado cambiario, con inversores que optan por la divisa estadounidense como activo de refugio ante eventuales nuevos sobresaltos financieros y por miedo a que los controles cambiarios decretados en septiembre por Macri se profundicen tras las elecciones del domingo.

"Las reservas continúan descendiendo a un ritmo mayor al de las últimas semanas. Claramente, este descenso se justifica principalmente con la venta de divisas por parte de la autoridad monetaria", dijo este miércoles la firma Portfolio Personal Inversiones en un informe.

Además, los depósitos privados en dólares continúan en bajada, hasta llegar a los US\$ 20.805 millones el pasado viernes.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/argentina-perdio-us-millones-reservas-primarias.html>

## Récord del dólar minorista en Argentina y un mensaje de tranquilidad de Alberto Fernández

Autor: La Nación | GDA  
Fecha: jueves 24 de octubre, 2019.

El mercado cambiario argentino mostró una continuidad de lo sucedido en los días previos, con un dólar que potencia su tendencia alcista.

En la misma jornada que el dólar a nivel minorista en **Argentina** registró un nuevo récord en la cotización, el candidato favorito para las elecciones presidenciales del domingo, **Alberto Fernández**, transmitió un mensaje de tranquilidad a los ahorristas asegurando que se respetarán los depósitos en dólares.

El mercado cambiario argentino mostró una continuidad de lo sucedido en los días previos, con un dólar que potencia su tendencia alcista. El tipo de cambio minorista registró ayer una suba mayor a un peso, pese a una fuerte intervención vendedora del **Banco Central**.

El precio minorista del dólar llegó a 62,37 pesos de acuerdo con el promedio diario que difunde el Banco Central con las cotizaciones de bancos y entidades financieras. De esta manera acumuló una suba de 1,05 pesos frente al cierre del martes, y alcanzó un nuevo máximo histórico, al superar los 62,18 pesos de cotización del 14 de agosto.

A nivel interbancario, en Argentina el dólar cotizó con una nueva suba y cerró en el mercado oficial a un valor de 59 pesos. La variación al alza respecto al día anterior fue de 0,6% y así en octubre acumula un aumento de 2,45%. En tanto, en el año el incremento llega al 56,5%.

“Los precios (a nivel mayorista) tocaron sobre el cierre los máximos, en 59 pesos por unidad, un registro que todavía no supera los valores más altos anotados en el final de agosto pasado”, describió Gustavo Quintana, agente de PR Corredores de Cambio, quien agregó que ayer el volumen operado en el mercado fue alrededor de US\$ 907 millones, el doble de la jornada anterior.

El Banco Central volvió a intervenir vendiendo reservas en el mercado, para evitar una suba mayor del dólar oficial. “Aún así no pudieron corregir hacia abajo la cotización del dólar en el mayorista”, indicó Quintana.

Alberto Fernández dijo ayer que no habrá un temblor en los mercados el lunes posterior a las elecciones, como ocurrió luego de las primarias de agosto. “No debería pasar nada”, respondió sobre el tema. Además, pidió que los argentinos “estén tranquilos”, porque se van “a cuidar sus ahorros, vamos a respetar sus depósitos en dólares”.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/record-dolar-minorista-argentina-mensaje-tranquilidad-alberto-fernandez.html>

# Banco Central intervino por sexto día consecutivo y el dólar tuvo leve suba

Autor: Con información de La Nación (GDA)

Fecha: viernes 25 de octubre, 2019.

La divisa estadounidense finalizó ayer en el mercado local a \$ 37,398.

El Banco Central (BCU) mantuvo su política de intervenciones en el mercado cambiario para contener la suba del dólar. Ayer vendió US\$ 25,5 millones y el dólar interbancario cerró en un valor promedio de \$ 37,398 con una leve suba de 0,06% respecto al día anterior.

Así en octubre la divisa acumula un alza de 1,24% y en el año muestra un incremento de 15,46%.

El BCU intervino por sexto día consecutivo y registra ventas por US\$ 354,2 millones en el mes. En la edición de ayer El País informó que la Unión de Exportadores se había puesto en contacto con las autoridades del BCU por esta política, ya que vienen reclamando que Uruguay sufre un atraso cambiario. La respuesta fue que se intervino “por situaciones puntuales y volatilidades”.

En la jornada el billete verde cotizó con precios que oscilaron entre un mínimo de \$ 37,37 y un máximo de \$ 37,4 para cerrar finalmente en el valor superior. A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) hubo 62 transacciones por US\$ 33,3 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cotizó con una suba de un centésimo y cerró con un precio de compra de \$ 36,65 y de venta de \$ 38,15.

En Brasil, principal mercado de referencia cambiaria, la divisa estadounidense presentó una pronunciada caída de 1,55% en la sesión y cerró en 4,01 reales. En octubre el dólar en el país vecino descendió 3,73% mientras que en el año registra un alza acumulada de 3,44%.

## **El mercado en Argentina.**

El dólar cotizó con una nueva suba (0,76%) en Argentina al cerrar en el mercado oficial a 59,45 pesos a nivel interbancario. En el mercado minorista registró un nuevo récord al transarse en 63,34 pesos según el promedio diario del Banco Central.

La entidad anunció ayer que dejará de intervenir directamente para retornar a las subastas, que le permiten inyectar liquidez en divisas a una plaza muy escasa de ellas, pero no le dejan tener mayor control sobre el precio. En total, en la jornada el Central vendió US\$ 346 millones de sus reservas. En octubre la divisa acumula una suba de 3,23% y en el año de 57,69%.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/banco-central-intervino-sexto-dia-consecutivo-dolar-tuvo-leve-suba.html>

## Pese a retroceder en el Doing Business, el Banco Mundial destacó reformas de Uruguay

Autor: N/A

Fecha: viernes 25 de octubre, 2019.

Uruguay cayó en el índice Haciendo Negocios (Doing Business) 2020 que elabora anualmente el Banco Mundial. Sin embargo, la entidad destacó reformas impulsadas en materia de comercio exterior.

El **informe Haciendo Negocios** (Doing Business) 2020 elaborado por el **Banco Mundial** reveló que **Uruguay** cayó del puesto 95 que había obtenido el año pasado al lugar 101, entre 190 países del mundo evaluados en su facilidad para hacer negocios.

En un máximo de 100 puntos, el país obtuvo 61,5 puntos, mientras que el año pasado había registrado una puntuación de 62,60. Pese a este descenso, Uruguay mantiene su posición de liderazgo por sobre **Brasil** y **Argentina**, que se ubicaron en las posiciones 124 y 126 respectivamente.

Si bien Uruguay cayó seis posiciones en el ranking de un año a otro, el informe destaca ciertos aspectos y cambios implementados por el país.

Asimismo, el descenso de Uruguay -según el Banco Mundial- está explicado principalmente por dos cuestiones.

La primera se debe a un cambio en la metodología del informe que implica una caída de cuatro lugares en el ranking. Y la segunda, se debe a mejoras que han realizado otras economías en cuanto al entorno regulatorio, lo que implicó una caída de dos lugares en el ranking.

Entre los temas positivos ejecutados por Uruguay entre junio de 2019 y mayo de 2020, el informe del Banco Mundial celebra que en el **comercio transfronterizo** el país redujo el tiempo requerido para cumplir con la documentación en las importaciones, tras haber introducido certificados de origen electrónicos.

“Uruguay introdujo una reforma importante para mejorar su entorno de regulación comercial”, señalaron desde la institución y añadieron que la reforma ha sido “clave” para las importaciones del país.

Para reafirmar la importancia de esta mejora en los trámites comerciales, el informe del Banco Mundial cita el trabajo de los autores Christian Volpe Martincus, Jerónimo Carballo y Alejandro Graziano, en el que miden los efectos de los retrasos relacionados con las Aduanas en las exportaciones de las empresas uruguayas en el período comprendido entre los años 2002 a 2011. Los investigadores incluyen además la medición del tiempo real que les tomó a dichas ventas pasar la Aduana.

Como conclusión, ese estudio -basado en datos de Uruguay- halló que un aumento del 10% en los retrasos de la Aduana, da como resultado una disminución del 4% en las exportaciones. A su vez, el informe del Banco Mundial señala que este efecto “emana de mayores costos para los exportadores que posteriormente reducen sus ventas al exterior”.

Adicionalmente, el reporte del organismo internacional sostiene que así como los exportadores

locales reducirían sus ventas, también “parece” que los compradores reducen su exposición a empresas “cuyas entregas están sujetas a demoras”.

Pese a los cambios ejecutados por Uruguay en este año en particular, el informe destaca otras reformas impulsadas por el país a lo largo de los últimos años, a las que calificó de “estratégicas” y de responsables de “lograr mejoras sustanciales en el clima de negocios”.

Para el **Banco Mundial** “Uruguay brinda un ejemplo de los desafíos que enfrentan emprendedores y empresas”.

A modo de ejemplo, el informe mencionó que en el año 2003, los empresarios uruguayos debían depositar capital bloqueado en el banco, equivalente al 212% del ingreso per cápita, lo que llevaba a que comenzar un negocio fuera “costoso”.

La flexibilización en el capital mínimo que deben depositar las empresas uruguayas fue entonces uno de los cambios celebrados por la entidad.

Otra de las reformas ejecutadas por el país y destacadas en el informe tiene que ver con la reducción “sustancial” en el número de procesos y tiempo necesario para realizar el pago de impuestos. Desde el Banco Mundial señalaron que este logro tuvo que ver directamente con la introducción de servicios de pagos en línea.

Por último, el reporte difundido ayer remarcó el incremento en la tasa de recuperación de activos en caso de quiebra y el fortalecimiento del acceso al crédito, con un 100% de la población adulta cubierta por una agencia de informes crediticios. “Con acceso limitado al crédito y una baja tasa de recuperación de activos en casos de quiebra, operar un negocio era un desafío. Hoy, los empresarios en Montevideo deciden qué capital necesitan cuando comienzan un negocio”, concluye el informe del Banco Mundial.

### ¿Cómo se evaluó al resto de los países?

El foco de la edición del informe Haciendo Negocios (Doing Business) de este año, estuvo en el análisis de las reformas impulsadas por 190 economías del mundo para facilitar la actividad empresarial.

Las 10 áreas que se miden en el informe son: apertura de una empresa, manejo de permisos de construcción, obtención de electricidad, registro de propiedades, obtención de crédito, protección de los inversionistas minoritarios, pago de impuestos, comercio transfronterizo, cumplimiento de contratos y resolución de la insolvencia.

Las conclusiones del informe fueron que en el último año se realizaron 294 reformas en 115 economías para facilitar los negocios del sector privado, “allanando el camino para más empleos, mayor actividad comercial y mayores ingresos”.

La investigación encontró a su vez que las 10 economías que más avanzaron en mejorar su clima de negocios fueron Arabia Saudita, Jordania, Togo, Bahréin, Tayikistán, Pakistán, Kuwait, China, India y Nigeria.

Por otro lado, las 10 economías que lideran el ranking Doing Business a nivel global son Nueva Zelanda, Singapur, Hong Kong (China), Dinamarca, República de Corea, Estados Unidos, Georgia, Reino Unido, Noruega y Suecia.

En lo que respecta a América Latina, el informe señaló que la región “sigue retrasada” en relación con otras partes del mundo, pero sostiene que “hay algunos aspectos favorables” como el caso de Colombia, que ha implementado un total de 37 reformas desde 2005 y continúa liderando las iniciativas en esta área dentro de la región. Le sigue México, que es el país mejor clasificado de la región (puesto 60), aunque por segundo año consecutivo “no introdujo ninguna mejora importante” en el clima de negocios, dijo el Banco Mundial.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/pese-retroceder-doing-business-banco-mundial-destaco-reformas-uruguay.html>

## **EL OBSERVADOR**

### **El dólar avanzó 0,6% en la semana y BCU vendió más de US\$ 90 millones**

Autor: con Reuters

Fecha: lunes 21 de octubre, 2019.

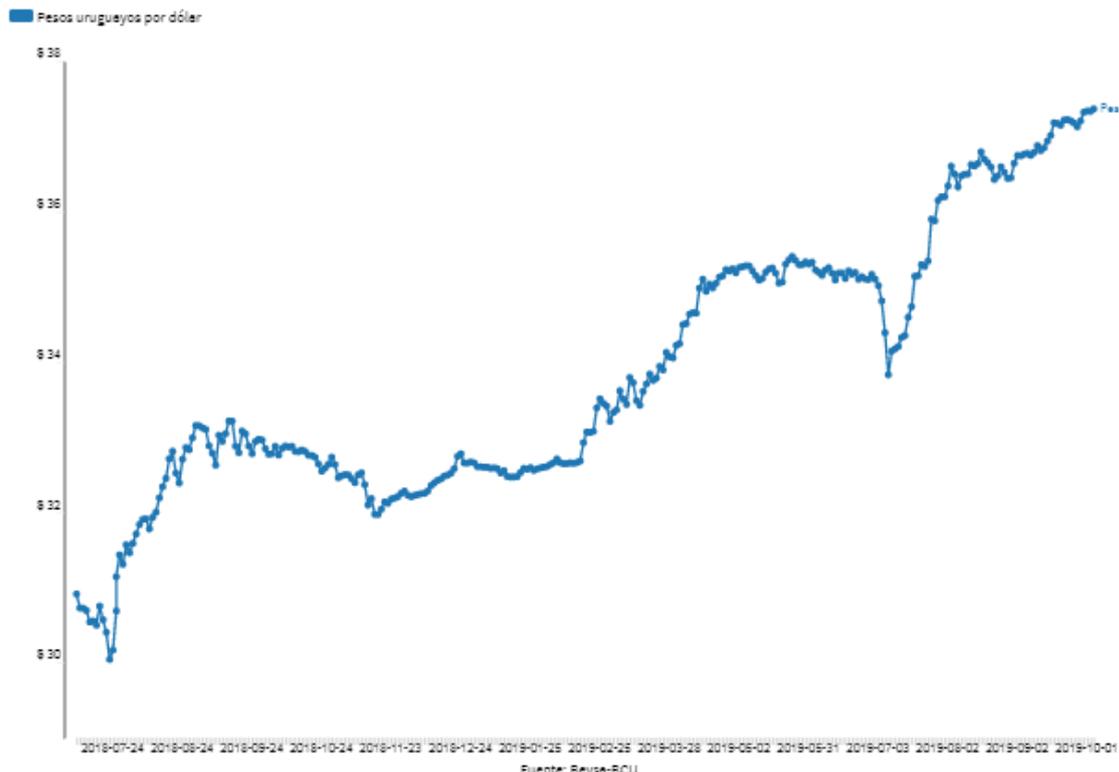
Este viernes realizó su intervención más abultada con US\$ 30,3 millones; el billete tuvo en leve repunte en el mayorista y al público.

La presión alcista para el tipo de cambio en Uruguay se mantuvo en el último día hábil de actividad. Este viernes el tipo de cambio cerró estable a \$ 37,368 (avanzó 0,09% en wk promedio interbancario), pero la última transacción se negoció a \$ 37,39 a través de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa). En la pizarra al público del BROU, el dólar avanzó cuatro centésimos respecto al jueves y quedó a \$ 36,64 para la venta y \$ 38,14 para la compra. En los cambios privados, la punta vendedora se ofrecía a \$ 38,35 en algunas pantallas.

Así, el billete verde se anotó una suba semanal de 24 centésimos (0,6%), con un rol muy activo del Banco Central (BCU) buscando contener la depreciación del peso uruguayo. En la operativa de este viernes, por ejemplo, de un total transado por US\$ 49,3 millones, la autoridad monetaria vendió US\$ 30,3 millones buscando "pisar" el avance de la moneda estadounidense. En el acumulado semanal, el BCU redujo en US\$ 90,6 millones sus reservas por sus intervenciones en el mercado cambiario. El dólar se fortaleció 1,3% en lo que va de octubre y más de 15% en el año.

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

Cotización del promedio mayorista



## Viernes positivo para el resto

Las monedas y bolsas de América Latina subieron en su mayoría este viernes, impulsadas por un retroceso global del dólar, positivos datos de la economía china y mejores perspectivas con respecto al desarrollo de las conversaciones entre Estados Unidos y China para poner fin a la prolongada guerra comercial. El dólar cedió ante una canasta de monedas de referencia luego de negativos datos de la economía estadounidense y rumores sobre más posibles recortes de tasas de interés que podría contribuir a su mayor caída semanal desde junio.

En tanto positivos datos de China, como un crecimiento en la inversión en propiedades, en infraestructura y en la producción industrial, amortiguaron el impacto de una caída en el crecimiento del PIB en la segunda economía del mundo. Asimismo, declaraciones del asesor comercial de la Casa Blanca, Peter Navarro, sobre el conflicto comercial con China agregaron una cuota más de optimismo a los mercados.

"Estamos en la senda hacia Chile para una reunión de los dos presidentes a mediados de noviembre. Y el plan ahí es tener un acuerdo, así que ya veremos lo que ocurre", dijo Navarro en una entrevista con Fox Business Network, en referencia a los mandatarios Donald Trump y Xi Jinping.

Los mandatarios se reunirían durante el desarrollo de la cumbre de la Asociación Económica del Asia-Pacífico que se llevará a cabo en noviembre en Chile. El peso mexicano se apreció un 0,3%, a 19,1300/19,1350 unidades por dólar, con lo que completó su octava jornada consecutiva de ganancias, impulsado también por el avance de un Brexit negociado. El índice referencial S&P/BMV IPC de la bolsa mexicana, integrado por las acciones de las 35 firmas más líquidas del mercado, bajó un 0,77% a 43.146,82 puntos.

El real brasileño anotó un avance de un 1,22%, a 4,11 unidades por billete verde, mientras que el índice de acciones Bovespa cayó un 0,33%, a 104,674 puntos.

En Argentina, el peso cerró la jornada del viernes con una depreciación marginal de un 0,05%, a 64,75/65,25 unidades por dólar, al tiempo que el índice Merval de la bolsa cerró estable, con una ganancia semanal de un 0,54%. De todas formas, el dólar minorista avanzó 50 centavos en la semana y trepó a 60 pesos argentinos en las pantallas del Banco Nación.

El peso chileno cedió gran parte de sus ganancias de primera hora y cerró la jornada del viernes con un tímido avance de un 0,04%, a 711,60/711,90 unidades por dólar, mientras que el principal índice de la Bolsa de Comercio de Santiago, el IPSA, anotó un alza de un 0,39%.

El peso colombiano cerró con un alza de 0,71% a 3.426,50 unidades por dólar, mientras que el índice Colcap de la Bolsa de Colombia terminó estable en 1.578,61 puntos. El sol peruano subió un 0,34%, al cierre de las operaciones del viernes, mientras que el referente de la bolsa escaló un 0,29%.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-avanzo-0-6-en-la-semana-y-bcu-vendio-mas-de-us-90-millones-2019101818113>

## Por qué el BCU vende millones de dólares y cómo afecta al uruguayo de a pie

Autor: N/A

Fecha: lunes 21 de octubre, 2019.

La suba de la divisa estadounidense presiona los precios al alza y tiene como consecuencia una baja en el consumo de las familias.

En lo que va de octubre, el BCU se desprendió de US\$ 251 millones de sus reservas para amortiguar el debilitamiento del peso uruguayo ante el dólar. En agosto había hecho lo propio cuando vendió casi US\$ 400 millones entre operaciones al contado y contratos a futuro con el mismo objetivo.

La depreciación del peso uruguayo supera el 15,3% en el acumulado de 2019, mientras que los salarios lo hicieron a un ritmo de 8,2% en el año hasta agosto, lo que implica que los consumidores uruguayos tienen menor poder de compra en dólares que lo que tenían hace un año atrás.

Esa suba de la moneda estadounidense -y por ende depreciación de la uruguaya-, tiene como consecuencia una retracción en el consumo para la economía nacional de los bienes transables -aquellos bienes y servicios que se intercambian en los mercados internacionales-, que tienen un peso aproximado del 40% en la canasta básica de consumo para el cálculo de la inflación.

Entre las principales finalidades del BCU, según lo define su carta orgánica, está la de mantener la estabilidad de los precios “como forma de preservar la moneda, o sea la capacidad de compra del peso uruguayo”, por lo que una de sus metas es establecer rangos (hoy de 3% a 7%) de inflación, pero que hace un buen tiempo no se cumplen. En los 12 meses cerrados a setiembre, la inflación cerró en 7,8%. La última vez que los precios cayeron en el rango objetivo fue en abril de 2018 (6,5%).

### El dólar, un jugador de peso

En una economía bimonetaria como la uruguaya, el dólar es una de las principales variables que influye en los precios de una cantidad de bienes en el mercado local, como pueden ser automóviles, celulares, computadores, electrodomésticos e incluso el combustible (el petróleo se compra en dólares), por lo que una suba de la divisa presiona hacia arriba los precios. A esto hay que sumarle la incidencia de insumos importados que luego se utilizan para bienes que se producen y consumen en Uruguay.

La directora del Instituto de Economía, Gabriela Mordecki, dijo a El Observador que la suba del dólar afecta los niveles de inflación, ya que, aunque el precio en esa moneda se mantenga, el aumento de la divisa con respecto al peso uruguayo hace que el valor sea mayor para quien tiene ingresos en pesos.

“Por tanto, para la gente que cobra en moneda nacional una suba del dólar implica pérdida en la capacidad de compra. Esto se refleja cuando el Instituto Nacional de Estadística (INE) hace la toma de precios para calcular la inflación en forma mensual”, explicó.

Para los importadores, por ejemplo, cuando se compran productos en dólares, una vez que se venden a un valor con un peso uruguayo depreciado, luego se va a poder acceder a menos dólares con la misma cantidad de pesos que cuando se compró el producto anterior. Ahí radica

principalmente la complicación para las empresas importadoras, que se suma además a un resentimiento del consumo a corto plazo.

Con un retroceso de 0,1% en abril-junio respecto al segundo cuarto del año pasado, el consumo de los hogares acumuló tres trimestres consecutivos en caída, aunque ha ido moderando su ritmo de retroceso –la caída del primer trimestre fue de 0,4% y de 0,5% en el último tramo de 2018–, según los últimos datos de Cuentas Nacionales que divulgó el BCU.

En tanto, luego de haber ingresado en zona de optimismo en julio, en agosto, la confianza del consumidor uruguayo retornó a “zona pesimista”, al registrar un nivel de 48,3 puntos. Así como la apreciación de la moneda local en julio explicó el impulso de la predisposición a la compra de bienes durables, que fue parte de la explicación puntual de la recuperación del ICC durante ese mes, la marcada depreciación del peso frente al dólar en agosto revertió la situación.

### **El ejemplo (extremo) argentino**

La situación actual de Argentina puede servir como ejemplo para graficar la incidencia del tipo de cambio. Luego de las elecciones de las PASO y el contundente triunfo del candidato opositor Alberto Fernández, el dólar tuvo un salto abrupto.

“Se perdió la referencia de precio y los productos importados prácticamente desaparecieron. No es que no había stock, es que no se sabía a qué precio vender porque el dólar aumentó tanto que no se sabía que valor iba a estar en el futuro”, explicó Mordecki.

En un mercado financiero chico como el uruguayo, que puede llegar a transar en promedio unos US\$ 30 millones diarios, el posicionamiento de unos pocos agentes relevantes puede causar un movimiento abrupto del tipo de cambio. La reacción del BCU para amortiguar esa volatilidad, aunque no la tendencia que está dada por lo global y en los últimos meses por Argentina, va en la dirección de que los precios no aumenten en forma significativa y los hogares uruguayos pueden mantener su capacidad de consumo.

Cuando agentes como las AFAP o los bancos privados cambian de portafolio rápidamente, posicionándose hacia el dólar básicamente por un proceso especulativo o porque se están anticipando a una eventual corrección del tipo de cambio, obligan al BCU intervenir ante la mayor demanda de divisas volcando dólares al mercado vía reservas.

El economista de CPA Ferrere, Germán Deagosto, sostuvo que cuando el BCU interviene comprando dólares aumenta la demanda y evita caídas adicionales que puedan afectar todavía más el frente de la competitividad, mientras que cuando se venden aumenta la oferta y descomprime las presiones alcistas sobre el tipo de cambio.

“No interviene para evitar que suba sino para ordenar el proceso de depreciación y evitar que el tipo de cambio ingrese en una trayectoria que no esté alineada a sus fundamentos. Por ejemplo, esto es lo que ha pasado a raíz de las crecientes presiones cambiarias que vienen de Argentina. El tipo de cambio tiene que aumentar porque Uruguay está 'caro en dólares' en relación a sus socios y competidores, pero no puede aumentar en la misma magnitud que lo hace en Argentina. Los fundamentos que están detrás de las correcciones cambiarias en una y otra economía son completamente distintos”, sostuvo Deagosto.

Mientras el aumento del dólar erosiona el salario en dólares e introduce presiones sobre la inflación (y por esa vía sobre el poder de compra de los salarios), la suba o la baja del tipo de

cambio tienen efectos asimétricos y generan "ganadores y perdedores", comentó el economista.

“En Uruguay existe un tipo de cambio libre pero administrado. Los capitales tienen la incertidumbre de que lo que vaya a pasar en ese país después de las elecciones y tratan de anticiparse. La gente se pone nerviosa y compra dólares. Si hubiese más certidumbre en Argentina esto no estaría pasando”, añadió el gerente Inversiones de HSBC Premier, Carlos Saccone.

### **Ganadores y perdedores**

Para los sectores exportadores –agro e industria-, que a partir de 2014 sufrieron caída en los precios internacionales que le generaron dificultades, una forma de compensar esos shocks negativos es que la moneda nacional se deprecie frente al dólar, ya que eso conlleva un abaratamiento en sus costos al percibir ingresos en dólares y como contrapartida, por ejemplo, pagar salarios en pesos uruguayos.

En la otra vereda, en el sector comercio, el aumento del dólar baja el consumo de los uruguayos, por lo que sobre todo los que venden bienes en la moneda extranjera pueden tener problemas por una retracción de su actividad. Lo opuesto ocurre cuando la divisa baja, que provocará un aumento en el consumo de automóviles o mayores incentivos para viajar al exterior.

En lo financiero, cuando hay una suba del dólar lo relevante implica en que moneda se tienen ingresos y en cuál deuda. Si las personas tienen ingresos en pesos, pero sus créditos en dólares, un aumento abrupto del tipo de cambio puede generar problemas con los pagos. En Uruguay más del 90% de los ingresos de las familias son en moneda nacional.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/por-que-el-bcu-vende-millones-de-dolares-y-como-afecta-al-uruguayo-de-a-pie-201910215046>

## Fuerte caída de la bolsa y disparada del dólar tras la crisis en Chile

Autor: Diario Financiero-RIPE

Fecha: lunes 21 de octubre, 2019.

Como se esperaba, las acciones de los grandes holding de retail se ven especialmente afectados; JPMorgan ya anticipó efecto en inflación y PIB.

Después de un largo fin de semana, marcado por el descontento social, las protestas, los saqueos y la paralización del sistema de transporte público, la bolsa chilena está teniendo una mala mañana.

En medio de la incertidumbre, el índice referente S&P IPSA anota una caída de 2,71% hasta los 5.051,87 puntos, a solo minutos de la apertura del mercado.

Si bien hay incertidumbre generalizada en el mercado nacional, que se reflejó en una subida de más de 10 pesos chilenos en la apertura del dólar, el comercio se vio especialmente impactado el fin de semana, dados repetidos incidentes de saqueos a supermercados en varias regiones.

Como se esperaba, en este contexto, las acciones de los grandes holding de retail se ven especialmente afectados.

Cencosud, que opera marcas como Jumbo e Easy, cae un 5,65% en este momento en bolsa, mientras que Falabella se desploma un 5,95% y el holding supermercadista SMU, que controla Unimarc, cae 2,91%.

Las acciones ligadas al mundo de los centros comerciales también amanecieron del lado izquierdo de la bolsa, con bajas de 2,85% en Cencosud Shopping, 4,37% en Mallplaza y 5,29% en Parque Arauco.

Si bien agentes del mercado ya anticipaban una jornada difícil, la extensión de las protestas es incierta, al igual que el impacto que podría tener en la economía del país, por lo que podrían verse episodios de volatilidad en el corto plazo.

### JPMorgan prevé impacto en inflación y economía

De todos modos, el banco de inversiones estadounidense JPMorgan ya advirtió de una posible alza en la inflación, menor actividad económica y menores tasas de interés.

En un reporte denominado "Chile: reflexiones rápidas sobre las implicancias macroeconómicas de los disturbios sociales", el banco destaca que "las economías estables no escapan de los estallidos sociales" y apunta a que "aunque aún es temprano para ver un impacto general macroeconómico, ya es posible destacar que habrá consecuencias directas en la actividad económica y la inflación para el mes de octubre".

"El sector de servicios será, sin duda, el más afectado, en particular el comercio. Si es que los incidentes no se prologan en el tiempo (...) vemos un impacto negativo de la actividad económica de entre 0,1% y 0,2%".

De igual forma, dice que se espera que la inflación de octubre avance 0,5% - 0,6%, frente al mes anterior, por el alza de los precios de la electricidad. "El impacto de los disturbios sociales es más

difícil de evaluar en este momento, por lo que mantenemos nuestro pronóstico sin cambios, a pesar del retroceso de las tarifas del metro", destaca en el informe.

Y agrega: "Los eventos actuales exacerban la incertidumbre doméstica, que junto con el riesgo externo probablemente continuará demostrando ser un lastre para la confianza empresarial. Además de una discusión más prolongada en el Congreso sobre las reformas en curso (impuestos, pensiones, jornada laboral). Tenga en cuenta que, desde abril, la confianza empresarial en el sector minero ha estado constantemente por debajo de su promedio de largo plazo desde abril".

Por estos motivos, JPMorgan refuerza su pronóstico de un crecimiento del PIB para 2020 por debajo del consenso.

"Somos menos optimistas (que el Banco Central de Chile, que espera una expansión de entre 3% y 4%), y los desarrollos de las últimas horas refuerzan nuestro sesgo. En nuestra evaluación, es probable que el crecimiento económico se ubique por otro año por debajo de su potencial, y actualmente pronosticamos 2,3% interanual para 2020", reza el texto.

A esto, el banco suma que esta semana el ente emisor del país podría ofrecer más recortes a la tasa de interés, y prevé una rebaja de 50 puntos base en la reunión de esta semana. También estima otro recorte de 25 puntos para el primer trimestre de 2020, "aunque señalamos que una mayor caída en la confianza empresarial abriría la puerta a más recortes".

<https://www.elobservador.com.uy/nota/fuerte-caida-de-la-bolsa-y-disparada-del-dolar-tras-la-crisis-chilena--2019102111129>

## Uruguay inserto en la región más cerrada al mundo por política económica, según Banco Mundial

Autor: N/A

Fecha: martes 22 de octubre, 2019.

El economista uruguayo Martín Rama realizó una conferencia sobre integración comercial en su primera visita a Uruguay como jefe del organismo para América Latina y el Caribe.

Luego de un período de crecimiento económico rápido e intenso, dado principalmente por los precios altos de las materias primas, la región de América Latina y el Caribe ha entrado en una etapa de deslucido desempeño.

Así lo planteó este lunes en su primera visita a Montevideo como economista jefe del Banco Mundial para América Latina y el Caribe, el uruguayo Martín Rama, quien aseguró que este enlentecimiento económico de la región puede tener causas más domésticas que externas.

De 2002 hasta 2018, con la excepción del año 2009, América Latina tuvo un crecimiento promedio de entre 5% y 6%, pero en la actualidad los guarismos son de alrededor del 1%, indicó Rama, según los números que arrojó el nuevo reporté del Banco Mundial denominado La integración comercial como vía hacia el desarrollo.

*“Hubo una época en que la convergencia económica funcionaba bien. Crecíamos menos rápido que países como India que son más pobres, pero más veloz que los países avanzados. Eso era un buen signo, un signo de un mundo convergiendo”, comentó Rama en el seminario anual del Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Sociales.*

En este sentido, Rama armó que la región ha vuelto a la normalidad, por lo que estas menguadas tasas de crecimiento “no son un accidente”. Entre las razones que explican esta situación se explicó que mientras América Latina está en algo más del 40%, según el índice realizado por el Banco Mundial, otras regiones del mundo se ubican con un 60% de apertura comercial.

“Cualquiera sea el orden que uno tome, salvo por la región sur del Sahara en África, América Latina es más cerrada que las otras regiones del mundo. Igualmente hay una diferencia grande entre los países del Pacífico y del Atlántico”, apuntó, posicionando a Uruguay junto a Brasil, Argentina y Venezuela como las economías más cerradas del continente.

En consecuencia, el economista apuntó que Uruguay es un país que responde “mucho al crecimiento de China”, mientras que en relación a su inserción internacional Argentina tiene una sensibilidad más global.

Rama se preguntó: ¿Somos cerrados por qué estamos lejos o lo somos por decisiones de políticas económicas? Y se respondió: “Parte de la respuesta es por decisiones de las políticas económicas”.

“Países que están igualmente lejos del mundo como Uruguay y Chile tienen aperturas bastantes diferentes”, sugirió.

### Diferencias entre Pacífico y Atlántico

De todas formas, Rama insistió que América Latina no se comporta de la misma forma y que las zonas del Atlántico (Mercosur y Venezuela) se diferencian del Pacífico (Perú, Chile, Colombia) y del Caribe.

El experto puntualizó que el enlentecimiento más importante se está dando sobre los países del Atlántico, y en parte, esto se explica porque en una América Latina que se comporta como la “organización” más cerrada del mundo en lo comercial, “en el Atlántico se es todavía más cerrado”.

A partir de esa conclusión, el economista enumeró tres medidas de política comercial relevantes a analizar, considerando como “la primera y la más simple el promedio de las barreras arancelarias”. A esa le sumó la cantidad de lo que importa cada país, y por último, el índice general de restricción comercial, que toma en cuenta la elasticidad de los precios de la demanda de los productos.

### **Quedarse en el barrio**

Sin embargo, Rama consideró que esto puede verse como una sorpresa, porque si hay una región “que se ha dedicado a firmar acuerdos comerciales es América Latina”.

A partir de esta postura, el burócrata señaló que lo que ocurre es que la mayoría de los acuerdos firmados en América Latina fueron entre países dentro de la región, lo que impacta en el tamaño de los mercados a los que se está accediendo. También recordó que después que México firmó el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Nafta), comenzaron a aumentar los tratados hacia afuera en toda la región.

A su vez, si en esta línea se toman en cuenta los tipos de exportaciones, indicó Rama, la complejidad de las economías -diversificación, valor agregado- que se genera en los acuerdos hacia fuera de la región son mucho mayores. Aseguró que integrarse con países más complejos en sus economías como lo hizo México con Estados Unidos y Canadá, ayuda al país menos sofisticado.

En este sentido, consideró que los dos principales socios regionales de Uruguay -Brasil y Argentina-, tienen economías muy poco complejas, y que, quizás Uruguay sea el que más avanzado está en ese aspecto dentro del Mercosur.

*“Integrarse al mundo puede ser atractivo, pero trae riesgos. Países más abiertos crecen más en lo económico, pero también tienen mayor volatilidad en sus economías. Cuando hay commodities que suben y bajan cerrarse al mundo puede ser una manera de estar más protegidos”, dijo el economista.*

“Con quiénes nos involucramos comercialmente puede hacer mucha diferencia. Aunque los acuerdos sur-sur generan crecimiento, la diferencia es que los que son sur-norte agregan mayor complejidad en las economías. Cuando se mira la dinámica de crecimiento a diez años la diferencia puede ser de varios puntos”, reflexionó, en referencia a los acuerdos firmados por el Mercosur durante 2019 con la Unión Europea y los países escandinavos (EFTA).

<https://www.elobservador.com.uy/nota/uruguay-inserto-en-region-mas-cerrada-al-mundo-por-politica-economica-segun-banco-mundial--20191021173149>

## BCU decidido a frenar suba del dólar: hoy vendió US\$ 48 millones

Autor: Con información de El Cronista y Diario Financiero.

Fecha: martes 22 de octubre, 2019.

Tras esa abultada intervención la divisa cerró estable; en lo que va de octubre ya se desprendió de US\$ 322 millones de sus reservas para amortiguar la depreciación del peso uruguayo.

El Banco Central (BCU) jugó fuerte este martes y vendió US\$ 48,4 millones para frenar la suba del dólar en el mercado local. La divisa se negoció a \$ 37,408 en el promedio mayorista, un valor apenas 0,04% mayor respecto al lunes.

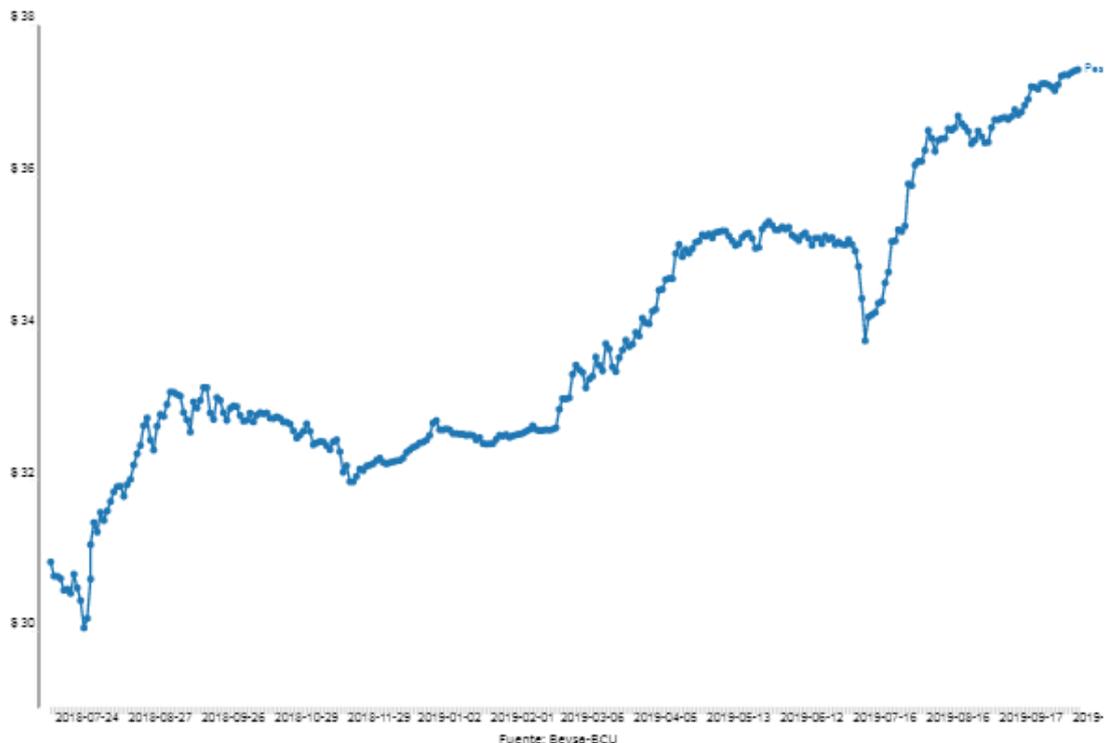
La autoridad monetaria vendió más de la mitad del total negociado en esta jornada, que llegó a US\$ 79,7 millones. Fue la segunda mayor intervención este mes luego que el 2 de octubre había colocado US\$ 60 millones. Solo en octubre el BCU intervino vendiendo US\$ 322,4 millones y en ese período la divisa se valorizó 1,51%. En agosto, había hecho lo propio cuando vendió casi US\$ 400 millones entre operaciones al contado y contratos a futuro con el mismo objetivo.

En la pizarra del Banco República (BROU) el dólar cotizaba a \$ 36,66 para la compra y \$ 38,16 para la venta, apenas un centavo por arriba del cierre del lunes. Y en las pantallas de los cambios privados la divisa se vendía en la franja de \$ 38,35.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



Por su parte, en Argentina la moneda estadounidense mantuvo la tendencia alcista de los últimos días. El mayorista aumentó 14 centavos hasta 58,65 pesos y en las pantallas del Banco

Nación el billete se encareció 25 centavos hasta 60,75 pesos para la venta en la recta nal de cara a las elecciones del próximo domingo.

El dólar blue avanzó 1 peso y operaba a 67,25 pesos, con lo que la brecha respecto al tipo de cambio minorista llegó a 9,65%.

En Brasil el dólar perdió terreno y cotizaba a 4,08 unidades por real, producto de una baja de 1,10%. En tanto, en Chile la divisa retrocedió y el peso chileno se recuperó levemente luego de lo ocurrido el lunes en medio de la incertidumbre generada por el conflicto social. El dólar se negociaba este martes a 724,30 pesos chilenos.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/bcu-decidió-a-frenar-suba-del-dolar-vendio-us-48-4-millones-2019102218565>

## **Gobierno viaja a Suiza a informar qué hizo con los cambios que le pidió la OIT**

Autor: N/A

Fecha: miércoles 23 de octubre, 2019.

El Ministerio de Trabajo estará en Ginebra la semana próxima; empresarios y trabajadores perciben que la discusión sobre la ley de Negociación Colectiva continuará en 2020.

El gobierno se presentará ante la Organización Internacional del Trabajo (OIT) para mostrar los avances que se produjeron desde la última conferencia anual del organismo que se desarrolló en junio pasado en la que se le instó a iniciar acciones legislativas para modificar la ley de Negociación Colectiva. Se prevé que presentará documentación sobre las actuaciones y encuentros mantenidos con las cámaras empresariales y el Pit-Cnt y todo indica que el tema continuará el año próximo, ya con una nueva administración de gobierno en marcha.

El Ministerio de Trabajo (MTSS) recibió en junio en Ginebra una recomendación de la Comisión de Aplicación de Normas de la OIT: comenzar a transitar el camino de modificar la normativa. El plazo propuesto fue antes del 1° de noviembre. Según supo El Observador, el subsecretario de la cartera, Nelson Loustaunau, llega a la capital suiza el miércoles 30, un día antes del vencimiento de la fecha jada. Paralelamente se estará llevando a cabo una reunión del Consejo de Administración de la OIT y en ese ámbito seguramente presentará un escrito describiendo los hechos ocurridos en los últimos meses.

Tanto en las empresariales como sindicales la percepción es que la modificación a la ley es un tema que se tratará en el próximo gobierno. Fuentes empresariales y sindicales consultadas señalaron que seguramente el MTSS realice una especie de rendición de cuentas de lo actuado y busque así que el tema sea tratado en el próximo Consejo de Administración a efectuarse desde el 12 de marzo. Es decir, con otro Poder Ejecutivo y una nueva conformación parlamentaria.

Fuentes empresariales señalaron que no existe otra posibilidad para el sector que la presentación de un proyecto de ley modificativo. Pero desconocen que ese texto esté redactado. En el otro bando, fuentes sindicales indicaron que el Pit-Cnt mantiene firme su posición de que la ley no necesita ningún cambio. Además, expresaron que el gobierno la defendió ante la OIT y por tanto la redacción de un proyecto de ley u otra normativa no coincidiría con lo planteado en junio ante la Comisión de Aplicación de Aplicación de Normas.

Incluso, el MTSS entiende que el inicio de acciones legislativas no implica necesariamente la elaboración de un proyecto de ley y pueden tomarse como válidas el envío de minutas de comunicación o notas al Parlamento.

La ley de Negociación Colectiva es discutida desde su puesta en vigencia en 2009. A pocos meses de su creación las cámaras empresariales presentaron una queja ante la OIT cuestionando algunos de sus artículos. Durante varios años el organismo recomendó al Poder Ejecutivo que le incluyera cambios.

En junio pasado Uruguay entró en una lista de la OIT conformada por países que incumplen convenios internacionales de trabajo. Entonces, debió defender la normativa ante la Comisión de Aplicación de Normas que igualmente insistió en la necesidad de formular modificaciones. Desde ese momento, cuando las tres delegaciones (MTSS, cámaras empresariales y Pit-Cnt)

retornaron a Montevideo, se sucedieron una serie de reuniones para analizar lo sucedido en Suiza y comenzar a buscar acercamientos.

Sin embargo, las partes continuaron alejadas en sus posiciones y se llegó al plazo planteado sin demasiadas novedades. Ahora los partidos políticos, a favor o en contra del funcionamiento de la normativa laboral, se encuentran en lucha electoral y es poco probable que la negociación colectiva tenga un lugar prioritario en la agenda de los candidatos antes del (más que probable) balotaje de noviembre.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/gobierno-viaja-a-suiza-a-informar-que-hizo-con-los-cambios-que-le-pidio-la-oit-20191022194459>

## El dólar cerró con leve baja tras nueva venta del BCU

Autor: con información de El Cronista y Reuters

Fecha: jueves 24 de octubre, 2019.

El billete verde se negoció con un descenso de apenas 0,09% a \$ 37,37 en el interbancario; en Argentina superó récord alcanzado tras las PASO.

El dólar bajó levemente este miércoles, con el Banco Central (BCU) que volvió a intervenir en el mercado tal cual lo viene haciendo en los últimos días, mientras que en Argentina el billete verde trepó a niveles récord a pocos días de las elecciones.

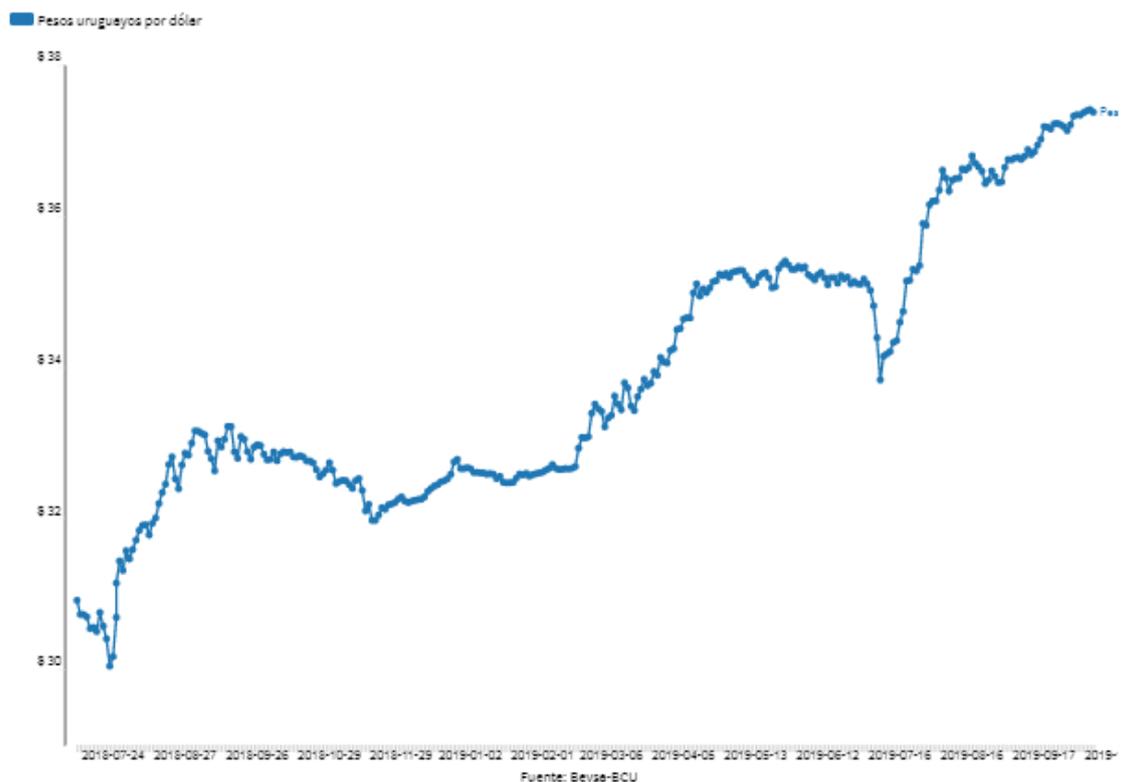
En el mercado local la divisa se negoció en el promedio mayorista a \$ 37,374, un valor 0,09% inferior al del martes. Fue un día con operaciones por US\$ 19,2 millones y ventas del BCU en el mercado spot por US\$ 5,9 millones.

La autoridad monetaria intervino por quinta sesión consecutivo para suavizar la suba. Su participación en el mercado no es algo nuevo. En lo que va de octubre vendió reservas por US\$ 328,7 millones y en agosto había colocado casi US\$ 400 millones.

Por su parte, en la pizarra del BROU el billete verde bajó levemente y cotizó a \$ 36,64 para la compra y \$ 38,14 para la venta. En las pantallas de los cambios privados el dólar se ofrecía en la franja de \$ 38,35.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



A nivel regional, en Argentina el dólar llegó a los 62 pesos y superó el récord alcanzado tras las paso. Finalmente, en las pantallas del Banco Nación subió 75 centavos hasta 61,5 pesos, y el

mayorista terminó con un alza de 35 centavos a 59 pesos. La presión alcista responde al nerviosismo del mercado por la cercanía de las elecciones presidenciales que se celebran el domingo. En tanto, el dólar blue se negociaba a 69,75 pesos.

Por su lado, en Brasil el dólar bajaba 1,19% por segundo día consecutivo y cotizaba a 4,0351 reales por unidad, luego que este martes el Congreso diera sanción definitiva a una ley para reformar el sistema de jubilaciones en ese país.

### **Bonos de EEUU se recuperan**

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se recuperaron de mínimos y cerraron con pocos cambios, porque los inversores consolidaron posiciones ante la falta de informaciones que le dieran dirección al mercado.

Al principio de la sesión, los rendimientos habían caído, en línea con los alemanes y británicos, ante la preocupación por la persistente incertidumbre que rodea la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea.

Sin embargo, los rendimientos estadounidenses recuperaron terreno y las compras disminuyeron a medida que avanzaba la sesión.

Los rendimientos de los bonos estadounidenses a 10 años cerraron casi estables en 1,769% desde el 1,766% de la víspera. Los de las notas a 30 años terminaron en 2,257% desde el 2,251% del martes.

En el extremo corto de la curva, los retornos de la deuda a dos años cayeron al 1,585% desde el 1,591% del día previo.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-bajo-tras-nuevas-ventas-del-bcu-20191023182735>

## Uruguay cae al puesto 101 en ranking Doing Business del Banco Mundial

Autor: N/A

Fecha: jueves 24 de octubre, 2019.

Retrocedió seis lugares entre 190 países y se mantiene arriba de Argentina y Brasil.

El Banco Mundial publicó este jueves el informe Doing Business 2020 que ubica a Uruguay en la posición 101, entre 190 países del mundo respecto a la facilidad para hacer negocios. De esta forma el país cayó seis puestos en el ranking respecto a la medición anterior cuando ocupaba el lugar 95.

Uruguay registra 61,5 puntos (sobre un máximo de 100) tras conseguir 62,5 puntos el año pasado. De todas formas, se sitúa por arriba de Brasil (puesto 124 con 59,1 puntos) y Argentina (puesto 126 con 59 puntos). Chile en la posición 59 con 72,6 puntos es el de mayor facilidad para hacer negocios en la región.

El reporte analiza 10 indicadores que miden el número de procedimientos, tiempos, costos y calidad de regulaciones que impactan en el ambiente de negocios para las pequeñas y medianas empresas (pymes).

En el caso de Uruguay el reporte destaca como positivo lo hecho en el comercio transfronterizo, tras reducir el tiempo requerido para el cumplimiento documental de importación con la introducción de certificados de origen electrónicos.

Por otro lado, el informe destaca que "las economías en desarrollo se están poniendo al día con las economías desarrolladas en la facilidad de hacer negocios. Aun así, la brecha sigue siendo amplia", señala.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/uruguay-cae-al-puesto-101-en-ranking-doing-business-del-banco-mundial-20191024152242>

# Trump vuelve a cargar contra la Fed y dice que está a la deriva

Autor: AFP

Fecha: jueves 24 de octubre, 2019.

Bajo la presidencia Powell, el banco central rebajó dos veces los intereses este año y se espera que haga lo mismo la próxima semana.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, volvió este jueves a sacar su artillería retórica para instar a la Reserva Federal (Fed) a apurar la rebaja de las tasas de interés, a escasos días de que la entidad analice el rumbo de su política monetaria.

"La Reserva Federal está a la deriva en sus obligaciones si no baja la tasa e incluso, idealmente, estimula" la economía, dijo Trump en un tuit relativamente moderado en comparación con mensajes anteriores en los que tildó de "estúpidos" y "patéticos" a los miembros de la Fed.

*Trump ha sostenido que la Fed fue demasiado agresiva cuando subió las tasas cuatro veces en 2018. La entidad revirtió el curso de su política monetaria y las redujo este año.*

Bajo la presidencia de Jerome Powell, quien fue escogido por el propio Trump, la Fed rebajó dos veces los intereses este año y se espera que haga lo mismo en la reunión de política monetaria de la semana que viene, pese a que algunos economistas creen conveniente que haga una pausa.

La andanada de insultos y críticas de Trump a la Fed se atenuó en las últimas semanas. El último ataque fue hace dos semanas cuando dijo que los miembros de la Fed "no tienen ni idea de qué hacer".

"Miren al mundo y a nuestros competidores. Alemania y otros países realmente pagan por prestar dinero. La Fed fue demasiado rápida para aumentar y demasiado lenta para rebajar" las tasas, tuiteó Trump el jueves.

El Banco Central Europeo mantuvo este jueves su principal tasa de interés en -0,5%, mientras que la del Banco de Japón es de -0,1% en tanto persiste la morosidad del crecimiento económico.

## Señales económicas mezcladas

Los indicadores de la economía estadounidense dan señales contradictorias sobre el rumbo de la mayor potencia mundial.

Los pedidos industriales de bienes duraderos cayeron un 1,1% en septiembre en otra señal de debilidad del sector manufacturero castigado por la guerra comercial, General Motors y Boeing.

Ese resultado muestra que 2019 se perla hasta ahora como un año para el olvido. Las ventas industriales de los nueve primeros meses son un 0,9% menores a las del año pasado.

La venta de casas nuevas bajó un 0,7% en septiembre, pero subió un 15% respecto al mismo mes del 2018.

Con salarios en aumento, bajas tasas de interés y un desempleo históricamente bajo, la venta de casas nuevas subió entre junio y agosto.

Pero el mercado de viviendas más usadas, que es mucho mayor, también cayó en setiembre, según datos del sector inmobiliario estadounidense.

La escasez de mano de obra y el encarecimiento de los materiales debido a la guerra comercial con China elevan el precio de las casas nuevas lo cual asusta a los clientes y hace que los constructores sean reticentes o incapaces de emprender nuevas edificaciones.

La economista Yelena Maleyev, de la firma GrantThornton, dice que los precios inmobiliarios subieron debido a la elevada demanda y escasa oferta.

"Condados manufactureros, la mayoría de ellos concentrados en el Medio Oeste, han sido los más castigados por la guerra comercial y más recientemente por la huelga en General Motors. Esas pérdidas se derraman sobre el mercado de la vivienda", dijo en un análisis.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/trump-vuelve-a-cargar-contra-la-fed-y-dice-que-esta-a-la-deriva-201910241708>

## ¿Qué puede pasar con el dólar luego de las elecciones?

Autor: N/A

Fecha: viernes 25 de agosto, 2019.

El BCU sigue vendiendo reservas para evitar saltos bruscos en el tipo de cambio.

La presión alcista sobre el dólar no cede en el mercado local y el Banco Central (BCU) juega fuerte para evitar saltos bruscos, en un escenario marcado por la valorización de la moneda estadounidense en la vecina orilla a pocos días de las elecciones.

La autoridad monetaria volvió a rearmar su estrategia este jueves cuando vendió US\$ 25,5 millones, en una jornada donde hubo operaciones por un total de US\$ 33,3 millones. De esa forma la divisa se negoció en el promedio mayorista a \$ 37,398, apenas 0,06% por encima de los valores del miércoles.

¿Qué cabe esperar en la estrategia del BCU una vez pasen las elecciones en Uruguay y en Argentina?

Si hay algo claro es la tendencia al alza del dólar. A priori no se vislumbran elementos que puedan ir en el sentido contrario. A nivel global nada hace pensar en un debilitamiento del billete verde y en el vecindario el panorama es similar.

El analista de Puente, Felipe Herrán dijo a El Observador que independientemente de las elecciones en Uruguay, el BCU se ha mostrado firme en su postura pasada de intervenir en la medida de lo necesario para evitar que volatilidades excesivas afecten el mercado doméstico o intervenir en pos de evitar acrecentar presiones sobre el nivel de precios.

Añadió que, si bien estas intervenciones son efectivas a la hora de amortiguar los movimientos del tipo de cambio, los diversos shocks externos siempre tienen un efecto sobre la cotización del dólar versus el peso uruguayo. “Creemos que la presión de los últimos días viene más por un nerviosismo en cuanto a lo que pueda suceder en Argentina y no al resultado de nuestras elecciones”, apuntó.

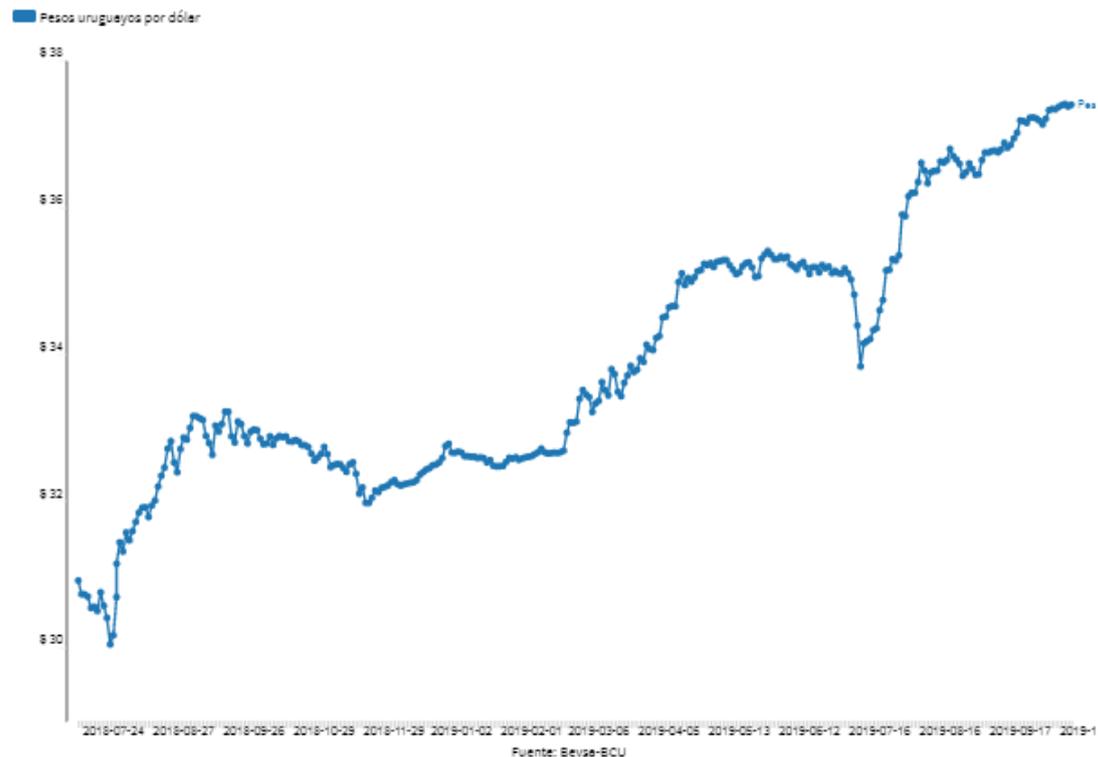
Aun con las intervenciones del BCU, el peso uruguayo se ha debilitado cerca de 13% en lo que va del año, sensiblemente por encima de otras monedas de la región, como el peso chileno y el real brasileño, y razonablemente por debajo del peso argentino que cae por encima del 30%.

Para Herrán, hacia adelante, el principal driver para la evolución del tipo de cambio será la evolución de la crisis en Argentina, donde la incertidumbre continuará siendo el factor predominante. “Esperamos que el BCU mantenga una posición activa en el mercado cambiario, buscando recortar episodios de volatilidad excesiva. En la misma línea, niveles de inflación próximos al 8% y las expectativas en 8,3% para el cierre del año recortan el espacio para un mayor debilitamiento del peso” explicó.

Desde su punto de vista, convalidar tasas mayores para algunos puntos de la curva de Letras de Regulación Monetaria (LRM) podría quitar presión sobre el tipo de cambio, aunque el escenario de escaso dinamismo mostrado en el último año por la economía local estaría contrapesando dicha opción de política monetaria. De todas formas, subrayó que los plazos largos de la curva de LRM han mostrado correcciones próximas a los 50pbs desde los niveles de julio.

## Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Por su parte, el economista de Vixion Aldo Lema explicó esta semana al programa Valor Agregado de radio Carve que Argentina va a financiar su déficit fiscal con emisión de dinero porque no tiene otras fuentes alternativas. Según dijo, eso “le seguirá poniendo presión al dólar”, en la medida que son pesos que la gente no quiere tener en su bolsillo, porque anticipa que la devaluación puede continuar o porque la inflación se prevé todavía se acelere el año próximo. Y en Brasil si no hay cambios positivos en materia de crecimiento, tampoco es esperable una apreciación del real.

Y a nivel doméstico consideró que los desequilibrios y el atraso cambiario que tiene Uruguay, los problemas de competitividad reflejados en alto desempleo y una economía estancada también juegan en la misma dirección.

Para Lema, es “probable” que pasada la elección el BCU modere la venta de dólares, no sea tan restrictivo con las tasas de interés y valide una mayor depreciación del peso uruguayo. El experto apuntó a que en el horizonte de un año y con las condiciones actuales es de esperar que el dólar suba por arriba de la inflación (proyectada en 8%). Eso lo situaría por encima de \$ 40.

Este jueves la autoridad monetaria intervino por sexta sesión consecutiva para suavizar la suba y llegó en octubre a US\$ 354 millones vendidos. En agosto había utilizado casi US\$ 400 millones de sus reservas con el mismo objetivo. En la pizarra del Brou la divisa cotizaba estable este jueves a \$ 38,15 y en los cambios privados lo hacía en la franja de \$ 38,35

### Respaldo de Astori

El ministro de Economía, Danilo Astori respaldó este jueves la política de intervención que lleva adelante el BCU y que definió como “el mejor camino”. “Nuestra política cambiaria acompaña las tendencias internacionales gradualmente y eso hace que la autoridad monetaria intervenga

para evitar grandes saltos hacia arriba o hacia abajo, que es lo peor que le puede pasar a un país cuando maneja mal su política cambiaria”, señaló en entrevista con Televisión Nacional.

“A los exportadores les digo que no hay que preocuparse solo porque el tipo de cambio esté alto. Hay que preocuparse por el conjunto de factores que afectan la competitividad”, añadió.

### **En Argentina**

En Argentina, la incertidumbre sobre el rumbo político y económico sigue marcando presencia en el mercado a pocas horas de las elecciones. Este jueves el dólar saltó casi un peso hasta 63,34 pesos en bancos y agencias porteñas, aun con subastas del Banco Central (BCRA) por US\$ 346 millones en un intento de ponerle freno. De esa manera tocó un nuevo récord en días donde la demanda se mantiene firme. El blue operaba estable en la franja de 69,75 pesos.

<https://www.observador.com.uy/nota/-que-puede-pasar-con-el-dolar-luego-de-las-elecciones--20191024182617>



# COMUNICACIONES BCU

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



- Comunicación N°2019/235:  
AGENTE DE VALORES – BISCAYNE CAPITAL S.A. – SANCION
- Comunicación N°2019/236:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – VOLCOMCAPITAL S.A. – Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/237:  
ENTIDADES REGISTRANTES – Información mensual sobre los montos en circulación de las Obligaciones Negociables de Oferta Pública. – Artículo 269 de la Recopilación de Normas de Mercado de Valores.
- Comunicación N°2019/238:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Fitch Ratings Inc. – Actualización “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias”.
- Comunicación N°2019/239:  
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES- Inscripción del Fondo de Inversión denominado “ESTRATEGIA INGRESO FONDO DE INVERSIÓN”.



# NOTICIAS INTERNACIONALES

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

## **MERCADOS A.LATINA-Mayoría de monedas y bolsas suben por mayor optimismo de mercados**

Autor: Froilan Romero

Fecha: lunes 21 de octubre, 2019.

Las monedas y bolsas de América Latina subieron en su mayoría el viernes, impulsadas por un retroceso global del dólar, positivos datos de la economía china y mejores perspectivas con respecto al desarrollo de las conversaciones entre Estados Unidos y China para poner fin a la prolongada guerra comercial.

El dólar cedió ante una canasta de monedas de referencia luego de negativos datos de la economía estadounidense y rumores sobre más posibles recortes de tasas de interés que podría contribuir a su mayor caída semanal desde junio.

En tanto positivos datos de China, como un crecimiento en la inversión en propiedades, en infraestructura y en la producción industrial, amortiguaron el impacto de una caída en el crecimiento del PIB en la segunda economía del mundo.

Asimismo, declaraciones del asesor comercial de la Casa Blanca, Peter Navarro, sobre el conflicto comercial con China agregaron una cuota más de optimismo a los mercados.

“Estamos en la senda hacia Chile para una reunión de los dos presidentes a mediados de noviembre. Y el plan ahí es tener un acuerdo, así que ya veremos lo que ocurre”, dijo Navarro en una entrevista con Fox Business Network, en referencia a los mandatarios Donald Trump y Xi Jinping.

Los mandatarios se reunirían durante el desarrollo de la cumbre de la Asociación Económica del Asia-Pacífico que se llevará a cabo en noviembre en Chile.

El peso mexicano se apreció un 0,3%, a 19,1300/19,1350 unidades por dólar, con lo que completó su octava jornada consecutiva de ganancias, impulsado también por el avance de un Brexit negociado.

El índice referencial S&P/BMV IPC de la bolsa mexicana, integrado por las acciones de las 35 firmas más líquidas del mercado, bajó un 0,77% a 43.146,82 puntos.

El real brasileño anotó un avance de un 1,22%, mientras que el índice de acciones Bovespa cayó un 0,33%, a 104,674 puntos.

En Argentina, el peso cerró la jornada del viernes con una depreciación marginal de un 0,05%, a 64,75/65,25 unidades por dólar, al tiempo que el índice Merval de la bolsa cerró estable, con una ganancia semanal de un 0,54%.

El peso chileno cedió gran parte de sus ganancias de primera hora y cerró la jornada del viernes con un tímido avance de un 0,04%, a 711,60/711,90 unidades por dólar, mientras que el principal índice de la Bolsa de Comercio de Santiago, el IPSA, anotó un alza de un 0,39%.

El peso colombiano cerró con una alza de 0,71% a 3.426,50 unidades por dólar, mientras que el índice COLCAP de la Bolsa de Colombia terminó estable en 1.578,61 puntos.

El sol peruano subió un 0,34%, al cierre de las operaciones del viernes, mientras que el referente de la bolsa escaló un 0,29%.

<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-a-latina-idLTAKBN1WX1Y8>

## Estabilidad y mantenimiento de las zonas francas: tres candidatos de las presidenciales uruguayas expusieron sus propuestas en Zonamerica.

Autor: Funds Society

Fecha: martes 22 de octubre, 2019.

La política de desarrollo de las zonas francas se mantendrá o se potenciará en Uruguay, aseguraron los tres principales candidatos de las elecciones legislativas y presidenciales de Uruguay, durante unos encuentros celebrados en Zonamerica, donde trabajan buena parte de las empresas de la industria financiera.

El izquierdista Frente Amplio (FA) aspira a su cuarto mandato consecutivo y parte favorito para la primera ronda de los comicios, prevista el 27 de octubre. De cara a la casi segura segunda vuelta (que ocurrirá si ningún candidato logra más del 50% de los votos) la unión de la derecha liderada por Luis Lacalle Pour saldría victoriosa, según los sondeos.

**Daniel Martínez**, candidato del FA, entrevistado por el periodista Alfonso Lessa, hizo un análisis positivo sobre los beneficios que han traído las zonas francas a Uruguay y situó esta política como un elemento clave para la diversificación productiva del país. Así, aseguró que la actual ley de zonas francas “puede seguir extendiéndose”, en el marco de su propuesta de programa para desarrollar la economía tecnológica y del conocimiento en Uruguay.

Sobre las políticas de transparencia y de normativa que se vienen adoptando para cumplir con las metas de la OCDE, Martínez insistió sobre la necesidad de “respetar las reglas del juego del mundo” y no querer que Uruguay vuelva a ser considerado un paraíso fiscal.

**Luis Lacalle Pou**, candidato del Partido Nacional, favorito en los sondeos en caso de una segunda vuelta que uniera a toda la oposición al FA, anunció en Zonamérica que si gobierna se crearán en Uruguay al menos dos zonas francas más, y que es su deseo que una de ellas esté en Bella Unión si las condiciones económicas lo permiten.

Sobre la OCDE, Lacalle Pou dijo que Uruguay “no siempre tiene que ser el primero de la clase”, pero aseguró que el país tampoco puede quedar en zona de riesgo. “No tenemos la opción de desandar” lo ya hecho, aseguró, y por lo tanto, el convenio de intercambio de información con Argentina se mantendrá.

El candidato aseguró que si gana las elecciones, Uruguay seguirá siendo el país “donde uno puede estar tranquilo y no habrá cambios de las reglas del juego, no habrá vaivenes”.

Por su lado **Ernesto Talvi**, candidato del Partido Colorado, señaló que las zonas francas han tenido un papel fundamental en Uruguay “en la medida que es un ecosistema que permite que se desarrollen actividades innovadoras, que, en ausencia de ese régimen especial, no estarían desarrollándose en el país”.

Según el economista, “Zonamerica es la punta de lanza de ese proceso, porque aquí se ha desarrollado en términos de servicios globales, innovadores una variedad gigante, además de servicios, y un dinamismo que atrae talento, talento local, talento internacional, es el tipo de ecosistema que uno quiere potenciar para que el Uruguay pueda realmente encarar el futuro sin demasiadas restricciones. Porque la innovación requiere de eso. Porque es por definición un

mundo desconocido, y si lo restringimos con regulaciones a priori, difícilmente esas actividades puedan ver la luz”.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/estabilidad-y-mantenimiento-de-las-zonas-francas-tres-candidatos-de-las-presidenciales-uruguayas-expusieron-sus-propuestas-en-zonamerica>

## Accionar millonario del banco central argentino recorta nueva caída del peso

Autor: Jorge Otaola y Walter Bianchi

Fecha: miércoles 23 de octubre, 2019.

Tempranas e importantes intervenciones del banco central de Argentina en el mercado cambiario mayorista lograron el miércoles limitar la depreciación de la moneda doméstica en momentos en que los inversores buscan dolarizar tenencias a días de las elecciones presidenciales.

Argentina celebrará el domingo comicios generales, donde el mandatario Mauricio Macri tiene pocas chances de lograr su reelección. Recientes sondeos dan como ganador por amplio margen al candidato peronista Alberto Fernández.

Operadores estimaron que la autoridad monetaria se habría desprendido de unos 600 millones de dólares de sus reservas durante esta rueda, lo que se suma a otros 520 millones de dólares en las anteriores tres sesiones. A ello se deben adicionar unos 250 millones de dólares volcados en las transacciones a futuro.

El peso en la plaza interbancaria cerró con baja del 0,51%, a 58,99/59,00 unidades, frente a un nivel piso histórico de 65 por cada dólar registrado tras la derrota del oficialismo en las elecciones primarias realizadas en agosto.

“Con el volumen negociado más alto desde comienzos de agosto, la rueda de hoy (miércoles) exhibió una significativa demanda por cobertura que exigió fuerte intervención del banco central”, dijo Gustavo Quintana, operador de PR Corredores de Cambio en su cuenta de Twitter.

Agregó que la “fuerte intervención del banco central en el segmento de contado y en los plazos más cortos de los mercados de futuros no pudieron corregir hacia abajo la cotización del dólar en el mercado mayorista”.

Por su parte, el peso en la plaza informal cayó un fuerte 3,58%, a un valor mínimo histórico de 69,25/69,75 unidades, frente a la persistente presión tomadora de divisas, dijeron operadores. El anterior piso era de la semana previa en nivel de 67,75 por dólar.

Tras la instrumentación de restricciones cambiarias luego de los resultados electorales de agosto, este mercado marginal fue ganando en liquidez ante el desprecio que genera la moneda doméstica por su permanente debilidad.

Por su parte, el arbitraje usado para fugar capitales ante los controles de cambio -llamado ‘contado con liquidación’- se ubicaba a 77,19 pesos por cada dólar. La brecha con la cotización mayorista del peso se disparaba al 31%.

La presión cambiaria se reflejó claramente en las cotizaciones a futuro, donde los contratos a diciembre promediaron 76,35 pesos por dólar y a finales de julio de 2020 a 97 unidades.

El riesgo país argentino elaborado por el banco JP.Morgan caía 16 unidades, a 2.152 puntos básicos (2002 GMT), luego de mostrar en la apertura del mercado niveles superiores a las 2.220 unidades.

En la plaza extrabursátil, los bonos soberanos cedieron en promedio un 0,7%, encabezados por las emisiones dolarizadas.

“Los gobiernos que han sido elegidos durante episodios de grave estrés del mercado y han logrado cambiar las cosas lo han hecho asegurando algún tipo de paquete de rescate y anunciando un plan de reforma creíble. Pero también se han beneficiado generalmente de vientos de cola externos favorables”, dijo Capital Economics en un informe.

Agregó que “dadas las escasas posibilidades de que sucedan todas esas cosas en Argentina después de las elecciones del domingo, no anticipamos una recuperación sostenida de los activos del país”.

El índice bursátil líder S&P Merval perdió un 1,47% por toma de utilidades, al cierre provisorio de 32.775,14 unidades, tras arrastrar una mejora en torno al 4% entre lunes y martes.

<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-argentina-cierre-idLTAKBN1X22S7>

## Mayoría de monedas ganan frente al dólar tras datos económicos EEUU

Autor: Maria Cervantes

Fecha: jueves 24 de octubre, 2019.

La mayoría de monedas de América Latina subía el jueves frente al dólar tras la publicación de datos económicos de Estados Unidos que incrementaron las apuestas de un recorte de tasas en la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal.

Los nuevos pedidos de bienes de capital fabricados en Estados Unidos cayeron más de lo esperado en septiembre, en una señal de que la inversión empresarial sigue floja por los prolongados efectos secundarios de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

En México, el peso operaba con una ganancia de 0,16%, y el referencial índice S&P/BMV IPC de la bolsa bajaba un ligero 0,08%.

El real brasileño avanzaba por tercera jornada consecutiva un 0,52% y el índice de acciones Bovespa caía un 0,17%.

En Argentina, el peso interbancario perdía un 0,92%, mientras que la moneda negociada en el mercado informal caía un 1,41% a un mínimo histórico, dada la permanente dolarización de carteras previo a las elecciones presidenciales del domingo, dijeron operadores.

Y el índice Merval de la bolsa argentina se reducía un 1% por recomposiciones de carteras, para hacerse de liquidez y dolarizarse.

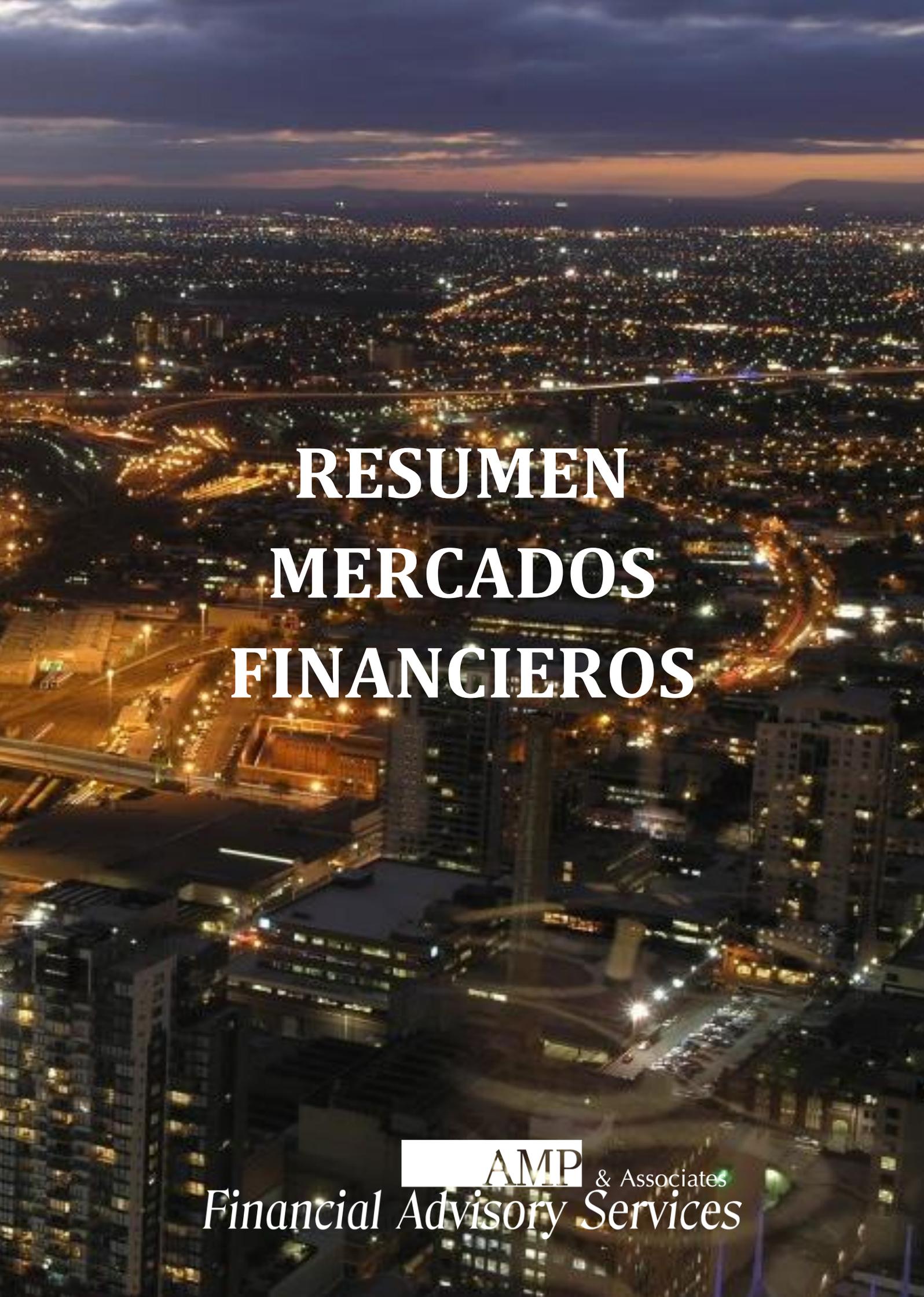
El peso chileno escalaba un 0,18%, a 722,00/722,30 unidades por dólar, en un mercado aún convulsionado por varios días de protestas en contra del gobierno de centro derecha de Sebastián Piñera, por demandas sociales.

En tanto, el índice IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago, avanzaba un 1%.

El peso colombiano sumaba un 0,17%, en tanto el índice COLCAP de la bolsa restaba un 0,25%.

En Perú, el sol perdía un leve 0,06% frente al dólar por posiciones cortas de bancos locales, mientras que el referente de la bolsa peruana ganaba un 0,19%, impulsado por las acciones de la minera de zinc Trevali.

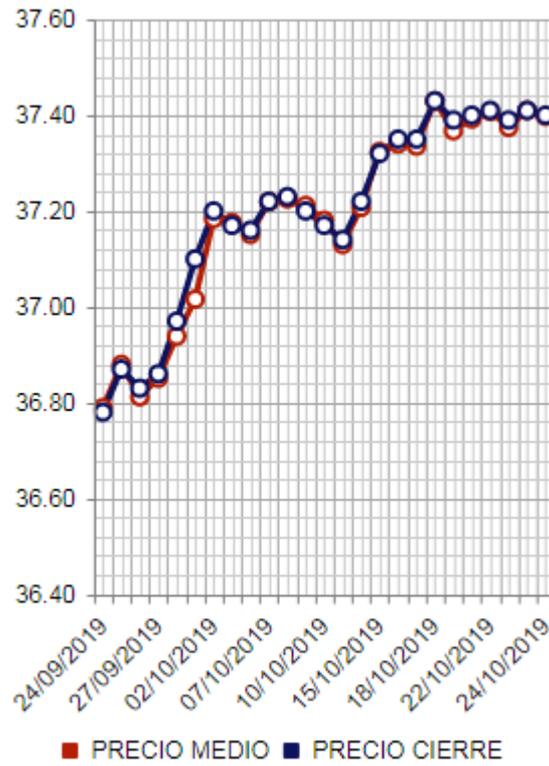
<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-a-latina-idLTAKBN1X321E>



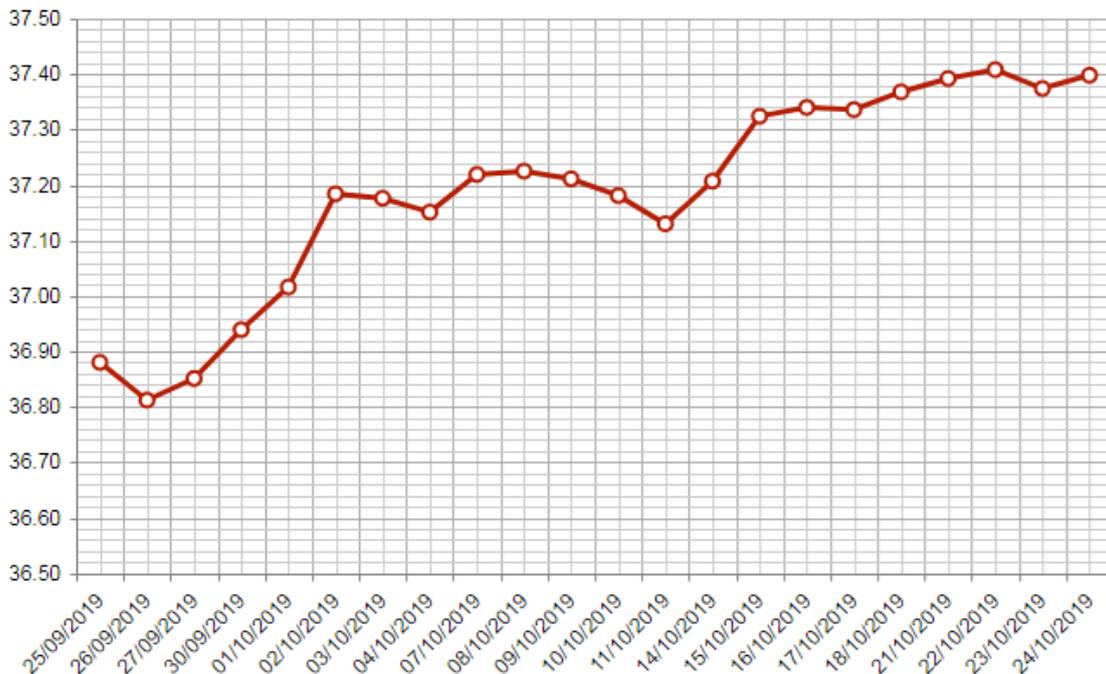
# RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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

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



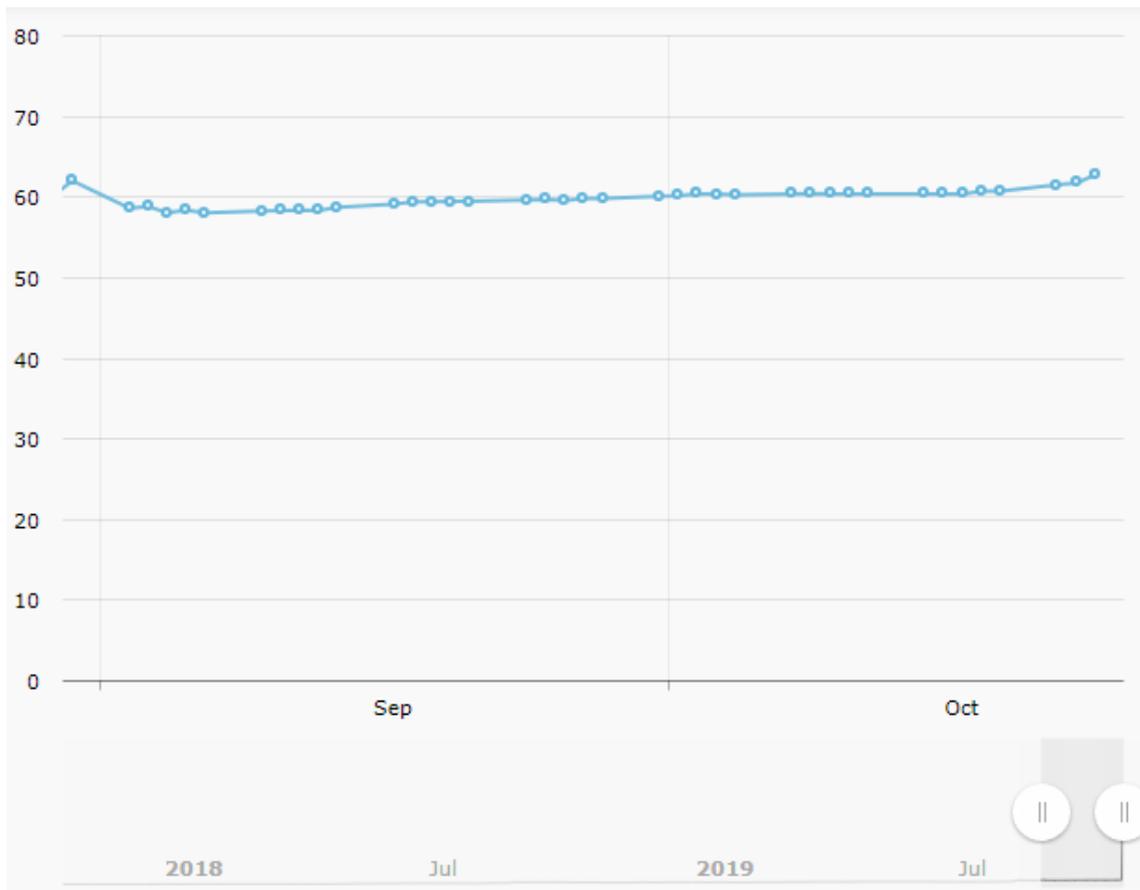
**PRECIO DE CIERRE**



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

**COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:**

**ARGENTINA:**



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

**BRASIL:**

Máx: 4,02 Min: 4,01 |



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

PARAGUAY:



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

**COTIZACIONES Y ARBITRAJES:**

Moneda	17/10/19	16/10/19	15/10/19	14/10/19
DOLAR AMERICANO (billete)	37.340/37.340	37.340/37.340	37.324/37.324	37.207/37.207
DOLAR AMERICANO (transf.)	37.340/37.340	37.340/37.340	37.324/37.324	37.207/37.207
PESO ARGENTINO (billete)	58.347	58.347	58.270	58.034
REAL (billete)	4.163	4.163	4.160	4.129
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.284	1.284	1.277	1.257
CAD (billete)	1.320	1.320	1.320	1.323
EURO (billete)	1.107	1.107	1.103	1.103

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=141019181019>

**UNIDADES INDEXADAS:**

Fecha	Valor UI
Lunes 21 de Octubre	\$4,3068
Martes 22 de Octubre	\$4,3075
Miércoles 23 de Octubre	\$4,3083
Jueves 24 de Octubre	\$4,3090
Viernes 25 de Octubre	\$4,3097
Sábado 26 de Octubre	\$4,3104
Domingo 27 de Octubre	\$4,3111

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

**PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:**

Índice	Valor 21.10.19	Valor 24.10.19
S&P500	2.996,48	3.010,13
Dow Jones	26.852,67	26.806,21
NIKKEI	22.541,22	22.734,13
NASDAQ	7.909,78	8.185,25
EURSTOXX50	3.583,37	3.621,37
FTSE 100	7.150,57	7.326,81
DAX INDEX	12.661,93	12.827,1
BOVESPA	104.728,89	106.850,3
MERVAL	31.968,47	33.493,21

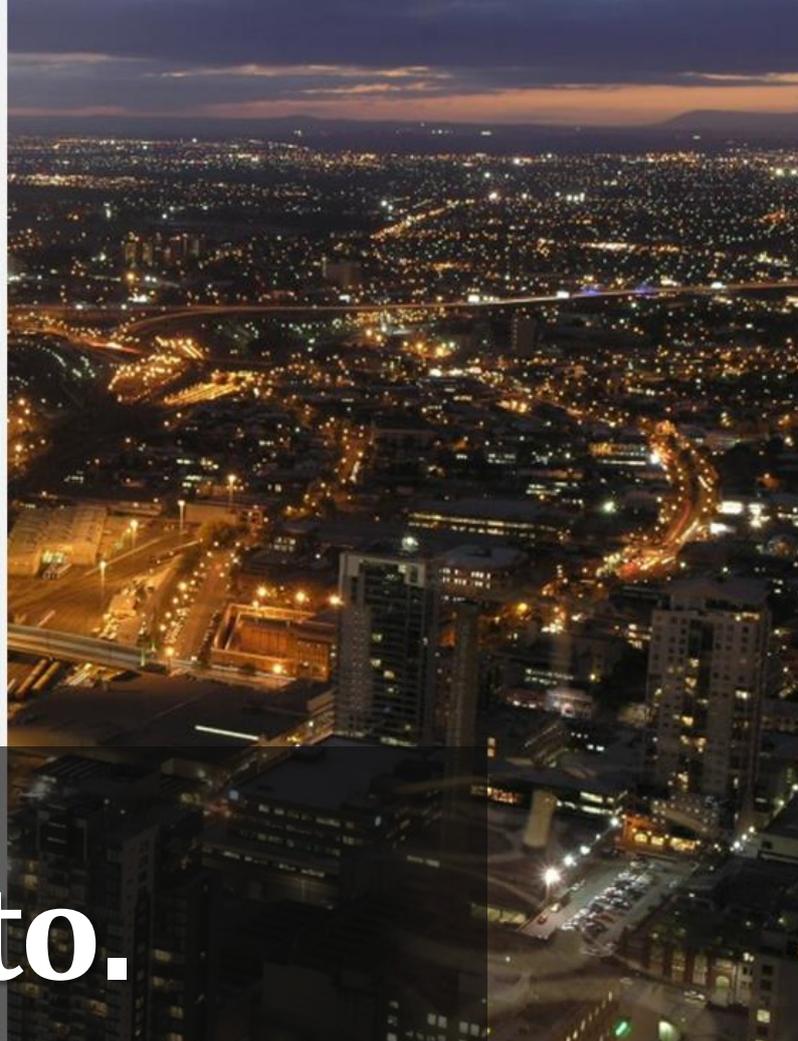
**CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:**

**CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU**

PERIODO: 21/10/2019 AL 25/10/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
21/10/2019	21/10/2019	20/11/2019	PESOS	30	2000,00	400,00	14,00
22/10/2019	23/10/2019	20/10/2021	PESOS	728	500,00	100,00	14,00
22/10/2019	23/10/2019	25/07/2025	NT UP S.1	Resid. 5,5 años	650,00	-	14,30
23/10/2019	23/10/2019	22/01/2020	PESOS	91	500,00	100,00	14,00
24/10/2019	25/10/2019	06/11/2020	PESOS	378	2000,00	400,00	14,00
25/10/2019	25/10/2019	17/04/2020	PESOS	175	700,00	140,00	14,00

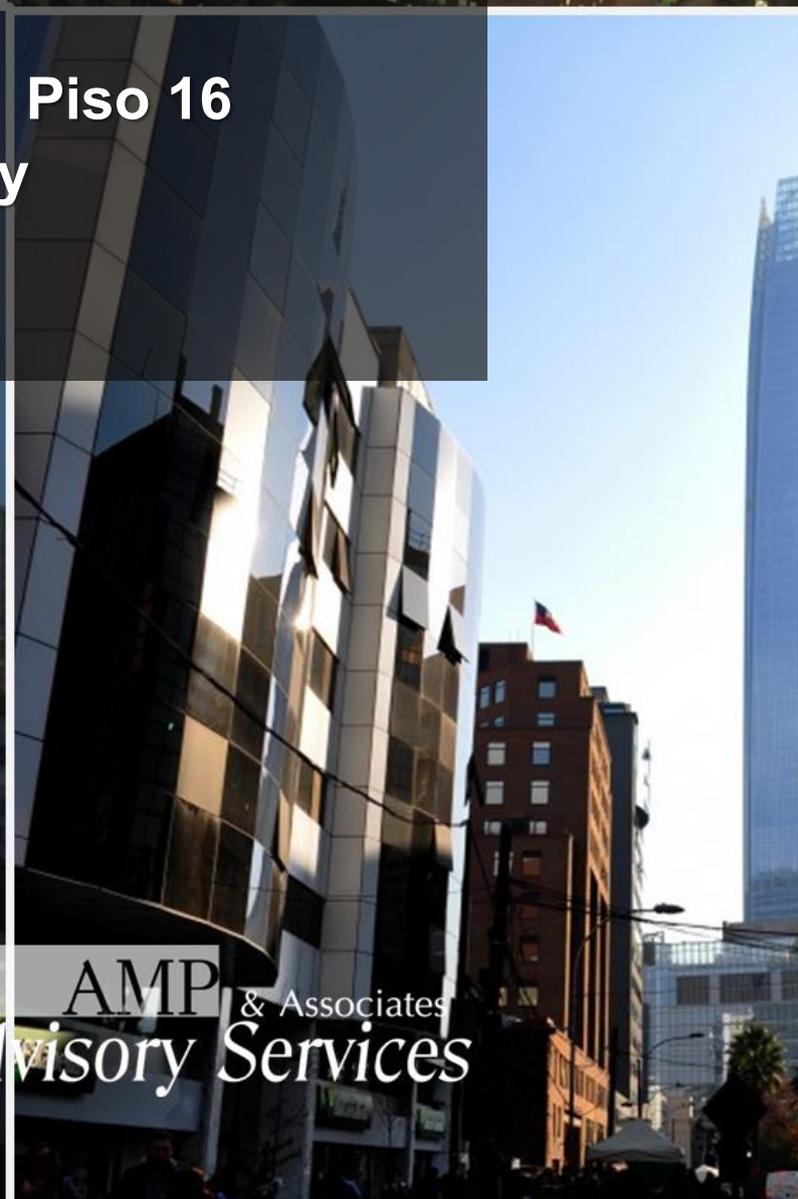
<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>



**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*