



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

23.09.19 – 27.09.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 23.09.19 al 27.09.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- El dólar baja en Uruguay a diferencia de la región
- Sepa cuál es la economía que más crecerá este año y qué hace para ello
- ¿Hay desacople de la economía uruguaya respecto de Argentina y Brasil? Un estudio lo analiza
- El FMI dijo que la reunión con Mauricio Macri fue "constructiva"
- Leve suba del dólar pese a baja en el mundo
- FMI: "La situación de Argentina en este momento es extremadamente compleja"
- El dólar cae en Uruguay y sube en el mundo
- Sistema bancario local sólido ante turbulencias de Argentina

ii. El Observador Ver

- MEF conforme con operación de deuda por US\$ 1.000 millones en el exterior
- El MEF se jugó a lo seguro y emitió en dólares para evitar tasas más altas en pesos

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- Para nueva jefa del FMI, Argentina es una prioridad: Ministerio de Hacienda

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

El dólar baja en Uruguay a diferencia de la región

Autor: con información de Reuters.

Fecha: martes 24 de setiembre, 2019.

La divisa estadounidense cotizó entre \$ 36,74 y \$ 36,77 para cerrar en \$ 36,75.

El **dólar interbancario** cotizó con una leve baja en el primer día de la semana (-0,07%) al cotizar en promedio a \$ 36,75. En lo que va del mes la moneda estadounidense sube 0,29% y en el año aumenta 13,46%.

La divisa estadounidense cotizó entre \$ 36,74 y \$ 36,77 para cerrar en \$ 36,75.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 48 transacciones por un monto de US\$ 24,1 millones.

Al **público en las pizarras del Banco República (BROU)** el dólar se mantuvo en los mismos niveles del viernes al cerrar a \$ 36 para la compra y \$ 37,50 para la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,11% y cerró en 4,1734 reales. En el mes, el dólar en Brasil se incrementa 0,84% y en el año sube 7,68%.

En el mismo sentido, en Argentina, el **billete verde** subió 0,44% (fue la séptima alza consecutiva), al cerrar en el mercado oficial a 56,92 pesos argentinos. En el mes (desde que se instaló el cepo cambiario) el dólar en Argentina cae 4,35% y en el año aumenta 50,98%.

A nivel global, el dólar subió ayer después de que datos sobre manufacturas y servicios en Europa hicieran crecer los temores sobre la economía de la zona euro, y pese a que los reportes en Estados Unidos fueron mixtos.

El sondeo mostró que la **actividad del sector privado alemán** se contrajo por primera vez en seis años y medio en septiembre, debido a que una recesión manufacturera se profundizó inesperadamente y el crecimiento del sector de servicios perdió fuerza.

En tanto, el empleo en el sector de servicios de Estados Unidos se contrajo por primera vez en 9 años y medio en septiembre, mostró el PMI de Markit. Pero, otro dato mostró que la actividad de manufacturas en el noveno mes del año subió en septiembre, superando las expectativas.

El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde frente a una canasta de seis monedas relevantes, ganó un 0,1% a 98,615, su mayor nivel desde el 12 de septiembre.

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

Sepa cuál es la economía que más crecerá este año y qué hace para ello

Autor: N/A

Fecha: martes 24 de setiembre, 2019.

Un artículo del Foro Económico Mundial puso el foco en la economía de más rápido crecimiento en el mundo.

En 2019 el **país que proyecta el mayor crecimiento económico en el mundo** no viene de Asia como ocurría hace unos años. Esta vez, es un africano: **Ghana**.

¿Pero qué está detrás de este rápido crecimiento en una nación que hace tres décadas estaba en crisis, empobrecida y al borde del colapso económico?

Un **artículo del Foro Económico Mundial** (WEF, por sus siglas en inglés), que utiliza datos del Fondo Monetario Internacional, intenta dar respuesta a esa pregunta.

La nación de África Occidental ha protagonizado una vuelta de tuerca “notable” y se prevé que sea “la economía de más rápido crecimiento en el mundo en 2019”, señala el artículo.

“Conocido durante mucho tiempo como uno de los mayores productores de cacao del mundo, el crecimiento de Ghana ahora se ve impulsado por un producto diferente: el petróleo. La expansión de la producción de crudo y el aumento de sus precios han colocado a la economía de Ghana en la cima de las tablas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)” a nivel mundial, explica el WEF.

“El Fondo Monetario Internacional estima que el PIB aumentará 8,8% este año, el doble del ritmo de las economías emergentes en su conjunto y muy por delante del crecimiento mundial”, añade.

“Si bien la prosperidad de Ghana está estrechamente vinculada a los mercados petroleros, sigue siendo uno de los mayores exportadores de oro del mundo, y el cacao también sigue siendo un producto importante”, destaca el artículo.

“Pero no son solo los recursos de Ghana los que impulsan el repunte económico”, afirma el WEF.

“Bajo una democracia estable, las iniciativas gubernamentales para formalizar la economía e introducir una estructura fiscal más favorable están comenzando a dar sus frutos”, dice el FMI. En 2013 el 46% de la fuerza laboral estaba empleada en la agricultura y del resto (54%) el 77,7% tenía empleo informal.

Además, su industria manufacturera, que “era tambaleante, también recibe ayuda a través de políticas destinadas a diversificar la economía y evitar una dependencia excesiva en los mercados de productos básicos”, agrega.

Pero a pesar de su floreciente economía y el rápido crecimiento, el PIB per cápita de Ghana es aproximadamente la mitad del de las economías emergentes y en desarrollo, según el FMI.

Por si fuera poco, el desempleo “está marginalmente por encima de la tasa del África subsahariana”, agrega.

Mientras el país atraviesa una buena racha, economistas y otros expertos han exhortado a Ghana para que evite la maldición que ha plagado a otros países que dependen demasiado en la extracción de petróleo y minerales, pues son industrias que se asocian muchas veces con tejemanejes y corrupción.

El presidente Nana Akufo-Addo, electo a finales de 2016 durante una ola de descontento por la economía, ha jurado tomar en consideración el consejo y dirigir las ganancias del petróleo hacia la educación, la agricultura y la manufactura, para diversificar la economía, según señalaba un artículo del New York Times.

En su último informe de gobierno, Akufo-Addo llamó a la industria de la agricultura “la columna vertebral” de su agenda de desarrollo.

“Si de pronto ves que se aproxima una abundancia de recursos, hay una tendencia a gastar el dinero que no tienes, y eso ha sido el caso en Ghana”, dijo John Page, un miembro con experiencia en economía global y programas de desarrollo en el Brookings Institution, citado por el diario estadounidense.

Aprovechar el auge petrolero para dar salto.

Aunque Ghana tenga la oportunidad de conquistar el título de la nación cuya economía crecerá más rápido en este año, aún tiene que probar que puede aprovechar su auge petrolero para crear empleos calificados y una expansión sostenible en el tiempo.

“Tenemos esperanza en que nuestros líderes puedan utilizar estos recursos de manera estratégica”, señaló Alhassan Atta-Quayson, economista de la Universidad de Educación en Winneba, en la región costera occidental de Ghana, cerca de los pozos petroleros en alta mar, citada por el New York Times.

“Hasta ahora, no se ha hecho mucho. No se sienten los efectos de que Ghana sea un país petrolero”, aseguró el economista.

En 2017, la producción de petróleo en este país africano alcanzó casi los 60 millones de barriles, lo que provocó ganancias por exportaciones petroleras 124 veces mayores que el año anterior, según estadísticas del banco central.

Los críticos dicen que un programa para establecer nuevas fábricas que abarquen varias industrias -una en cada uno de los 216 distritos de Ghana- ha tenido un comienzo lento. El crecimiento en industrias como finanzas y salud pública también se ha retrasado.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/sepa-economia-crecera-ano.html>

¿Hay desacople de la economía uruguaya respecto de Argentina y Brasil? Un estudio lo analiza

Autor: N/A

Fecha: martes 24 de setiembre, 2019.

En medio de una crisis en Argentina y un estancamiento en Brasil, el análisis que realiza un estudio sobre el posible desacople de la economía uruguaya es clave.

El **desacople de la economía uruguaya** de la regional ha sido un tema de debate que llegó incluso a la actual campaña electoral (con cruces entre el candidato nacionalista Luis Lacalle Pou y el ministro de Economía y Finanzas, Danilo Astori).

Un estudio se propuso analizar si hay desacople y de qué grado es (o no).

“El desempeño de la economía uruguaya de la última década, en contraste al de las economías regionales, alentó la hipótesis de desacople. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) uruguayo parece haberse alejado de la evidencia de estudios previos que mostraban que el crecimiento de Uruguay, era, en el largo plazo, el resultado de la semisuma de las tasas de crecimiento de sus vecinos”, apunta el trabajo “El crecimiento reciente de Uruguay y desacople de la región: ¿adiós a la semisuma?” de los economistas Marcelo Dianessi, Bibiana Lanzilotta, Gabriela Mordecki, Maximiliano Presa y Silvia Rodríguez.

“La economía uruguaya, en el período 2003-2018, ha tenido un crecimiento ininterrumpido de su Producto Interno Bruto (PIB) en términos físicos a una tasa promedio anual de 4,1%. Luego de la crisis de 2002, el patrón de crecimiento constatado en la década previa se habría modificado, consolidándose uno más orientado a los mercados globales, fuertemente basado en productos primarios y con un menor grado de dependencia de las exportaciones hacia la región”, sostienen los autores. “Como elementos que ayudan a explicar este cambio se encuentran el boom en el precio de los commodities y la consolidación de China como potencia mundial”, agregan.

De todas maneras, ese **crecimiento “no ha sido a una tasa constante en todo el período**. Mientras que, entre 2003 y 2010, Uruguay creció a una tasa promedio anual de 5,4% en términos reales, en los últimos años el desempeño no ha sido el mismo en comparación a ese lapso, creciendo a una tasa de 2,8% entre 2011 y 2018”, indica el trabajo.

Aun así, “el crecimiento del PIB uruguayo parece haberse desmarcado del desempeño de sus pares argentino y brasileño, alejándose de la evidencia de estudios previos que mostraban que el crecimiento de Uruguay, era, en el largo plazo, el resultado de la semisuma de las tasas de crecimiento de sus vecinos. En el caso de Argentina, entre 2011 y 2018 se verifica un crecimiento anual promedio de 0,7% en términos reales, mientras que en el vecino norteamericano el crecimiento del PIB ha sido a una tasa de 0,4% anual promedio en el mismo período, también en términos reales”, explica el estudio.

Según los economistas, “no solo parecen haberse **modificado los vínculos entre las tasas de crecimiento** de los tres países sino también sus relaciones comerciales y financieras”.

Eso se ve en que “la participación en el valor de las exportaciones de bienes uruguayos hacia Argentina y Brasil sobre el total del valor de exportaciones de bienes pasaron de 15% y 22% en 2001 a ser de 6% y 15% en 2018, según datos del Banco Central (BCU) sin considerar zonas

francas. A su vez, los depósitos de no residentes como proporción del total de depósitos en moneda extranjera se han mantenido relativamente estables desde la crisis de 2002, mostrando una menor exposición a los flujos financieros, principalmente argentinos”, afirma.

Pero, “Argentina es fundamental en el turismo receptivo, representando en los dos últimos años alrededor del 65% de la cantidad de visitantes y la misma proporción de gasto total, según datos del Ministerio de Turismo. Si bien China ha emergido como el principal socio comercial desde el año 2013, y representa el 26% del valor de las exportaciones de bienes en 2018, la importancia de la región en la demanda externa sigue vigente con 12% Brasil y 5% Argentina según Uruguay XXI considerando zonas francas”, agrega.

Lo que también cambió es la relación con cada vecino. “En la última década, el peso de Brasil sobre Uruguay, medido por la correlación contemporánea, alcanza su máximo al mismo tiempo que el peso de Argentina se redujo en una magnitud considerable”, indica el estudio.

Esto también se verifica en la **magnitud del efecto sobre Uruguay que puede tener un shock** en cada uno de ellos (ver aparte).

Según el estudio, “la relación con Argentina parece alcanzar su mayor grado en las décadas de los 90 y del 2000, lo que seguramente se deba a los grandes cambios en las series en el entorno de las crisis de 2001 y 2002 en ambos países”.

“De las correlaciones entre los ciclos parece quedar la idea de que existe un cambio en las relaciones con la región, pasando de una situación en los ’90 y 2000 en la que Argentina era el socio predominante, a otra en la última década en donde Brasil parece ser quien afecta en mayor medida al ciclo de Uruguay”, añade.

“Los resultados de este trabajo muestran que el crecimiento del PIB de Uruguay ya no responde únicamente a una relación de semisuma como fuera hallado” en un trabajo previo de 2003 “para el período 1980 a 2002. El Tipo de Cambio Real de Brasil (respecto de Estados Unidos) aparece como un componente más que interactúa en la relación. Por lo tanto, el crecimiento del PIB de Uruguay es explicado por los PIB regionales de Argentina y Brasil, pero también se ve influenciado por el comportamiento de los precios relativos de Brasil con EE.UU., directa e indirectamente”, concluye.

El efecto de un shock regional.

El análisis del trabajo, muestra que “un shock en los niveles de actividad de Argentina y Brasil tienen un efecto positivo sobre Uruguay que transcurridos tres años y medio incorpora la mayoría del shock, cumpliendo lo que se espera teóricamente. Esto puede indicar también que el efecto de un estancamiento en ambos países se verá a través de ese período. En cambio, el Tipo de Cambio Real de Brasil respecto a EE.UU. tiene un efecto negativo, de acuerdo a lo esperado y los antecedentes. En cuanto a la magnitud del efecto de los shocks, se tiene que un shock sobre el PIB de Brasil se trasmite uno a uno al PIB de Uruguay, mientras que un shock en el PIB argentino se transfiere en una magnitud de aproximadamente tres cuartos sobre el PIB de Uruguay”.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/hay-desacople-economia-uruguay-respecto-argentina-brasil-estudio-analiza.html>

El FMI dijo que la reunión con Mauricio Macri fue "constructiva"

Autor: La Nación/GDA

Fecha: martes 24 de setiembre, 2019.

El balance oficial luego de la reunión que ofrecieron tanto desde el Gobierno como del FMI fue que hubo avances, y las negociaciones en busca de una salida al brete en el cual se encuentra la Argentina continuarán en Washington.

La reunión duró unos 40 minutos. El **presidente, Mauricio Macri**, se sumó sobre el cierre, saludó, y habló con **David Lipton**, quien quedó a cargo del timón del **Fondo Monetario Internacional (FMI)** tras la salida de Christine Lagarde. Tras el encuentro, el Gobierno destacó "avances" y el Fondo dijo que la discusión había sido "constructiva", pero las negociaciones para sostener el programa argentino y liberar nuevos fondos frescos continuarán en Washington, esta semana, y a mediados del próximo mes, apenas dos semanas antes de las elecciones presidenciales de octubre.

La reunión marcó el primer cara a cara entre Lipton, Macri, el ministro de Hacienda, **Hernán Lacunza**, y el presidente del Banco Central, Guido Sandleris, desde que las primarias presidenciales de agosto cambiaron el panorama político del país, desataron un nuevo azote de los mercados, profundizaron la crisis y forzaron al Gobierno a reperfilarse el plan económico con una batería de medidas para contener la sangría de reservas y un nuevo rebrote inflacionario.

Desde ese entonces, el programa argentino por US\$ 57.000 millones quedó en el limbo, y se postergó un giro clave de 5400 millones de dólares que, en el cronograma original, **debería haber llegado a la Argentina en estos días o a principios de octubre**. Ese giro sin fecha.

El balance oficial luego de la reunión que ofrecieron tanto desde el Gobierno como del FMI fue que hubo avances, y las negociaciones en busca de una salida al brete en el cual se encuentra la Argentina continuarán en Washington, ya en plena campaña. Macri, al salir del encuentro, sólo dijo que había ido "bien".

Lipton indicó en un comunicado que la reunión había sido "constructiva" y las medidas que tomó el Gobierno ayudaron a "calmar a los mercados". Ratificó que las discusiones continuarán con "reuniones técnicas" en Washington, esta semana y a mediados de octubre.

"Las recientes medidas de las autoridades han ayudado a calmar a los mercados. Expresé nuestra intención de continuar colaborando con las autoridades y ayudarlas a responder a la difícil situación y los tiempos desafiantes que se avecinan", indicó Lipton, en un comunicado difundido por el FMI.

"Nuestro diálogo y estrecha colaboración con las autoridades argentinas continuará con las reuniones técnicas que tomarán lugar esta semana y antes de las reuniones anuales", agregó, en referencia al encuentro del Fondo y el Banco Mundial que se realizará a mediados del mes próximo.

Lacunza fue el último en salir del edificio de la Misión de la Argentina, junto a Sandleris. Dijo que hubo "avance" dentro de las conversaciones que se mantienen con el Fondo, y que habían remarcado que el Gobierno había cumplido todas las metas requeridas para acceder al giro pendiente.

"Eso es lo que compete a la Argentina. Después el Fondo tiene un board, un directorio, el líder del directorio es David Lipton. Hoy hicimos nuestra exposición, y quedamos en seguir trabajando", dijo Lacunza.

"Hablamos sobre la marcha del programa que está vigente. Vamos a continuar trabajando en dos semanas en una misión técnica en Washington", agregó.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/fmi-dijo-reunion-mauricio-macri-constructiva.html>

Leve suba del dólar pese a baja en el mundo

Autor: con información de Reuters.

Fecha: miércoles 25 de setiembre, 2019.

El dólar cotizó ayer entre \$ 36,77 y \$ 36,85, para cerrar en \$ 36,78.

El **dólar interbancario** subió 0,11% ayer y cotizó en promedio a \$ 36,789. En lo que va del mes, la moneda estadounidense lleva un alza de 0,4% y en el año el incremento es de 13,58%.

El dólar cotizó ayer entre \$ 36,77 y \$ 36,85, para cerrar en \$ 36,78.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se negociaron US\$ 8,5 millones en 17 transacciones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar subió tres centésimos al cerrar en \$ 36,03 para la compra y \$ 37,53 para la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense bajó mínimamente, 0,03% y cerró en 4,1721 reales. En el mes, el dólar en Brasil sube 0,81% y en el año aumenta 7,65%.

En el mismo sentido, en Argentina, el billete verde bajó 0,09%, tras siete jornadas consecutivas al alza y cerró en el mercado oficial a 56,87 pesos argentinos. En el mes (desde que se instaló el cepo cambiario en este país) el dólar en Argentina cae 4,44% y en el año se incrementa 50,85%.

A nivel global, el dólar cayó ayer a nivel general, ya que un creciente número de legisladores demócratas pidió un proceso de juicio político contra el presidente Donald Trump. La presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, anunció la investigación después de una reunión a puerta cerrada con legisladores demócratas, en la que dijo que la conducta de Trump parecía haber socavado la seguridad nacional y violado la Constitución de Estados Unidos.

“El dólar está bajo mucha presión porque parece que el riesgo político realmente está filtrándose nuevamente hacia el mercado”, dijo Boris Schlossberg, director gerente de estrategia de tipo de cambio de BK Asset Management en Nueva York.

El índice dólar, que mide el desempeño de la moneda frente a una canasta de seis importantes divisas, bajó un 0,28%. Analistas dijeron que los inversores buscaban refugio en el yen japonés y el franco suizo mientras esperan mayor claridad sobre el tema en Washington.

El dólar perdió un 0,48% frente al yen y un 0,45% contra el franco suizo.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/leve-suba-dolar-pese-baja-mundo.html>

FMI: "La situación de Argentina en este momento es extremadamente compleja"

Autor: La Nación – GDA, con información de EFE
Fecha: miércoles 25 de setiembre, 2019.

Las declaraciones del director gerente interino del organismo son hasta ahora el indicio más claro de que el desembolso pautado inicialmente para setiembre está suspendido.

El director gerente interino del **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, **David Lipton**, dijo este miércoles que "la situación de **Argentina** en este momento es extremadamente compleja" y por eso el programa financiero "tal vez deba esperar". Sus dichos son hasta ahora el indicio más claro de que el desembolso de **US\$ 5.400 millones**, pautado inicialmente para setiembre, está suspendido.

En diálogo con **Bloomberg Radio**, **Lipton** sostuvo que el programa financiero de Argentina con el organismo, por **US\$ 57.000 millones**, estará en suspenso durante algún tiempo y su reactivación dependerá de cómo vaya lidiando el país con una severa situación de incertidumbre política y económica.

"El FMI trabajará para una eventual reanudación de algún tipo de relación financiera con ellos, que tal vez tenga que esperar un tiempo", sostuvo el funcionario estadounidense.

El acuerdo con el **FMI** sufrió un duro golpe cuando el presidente **Mauricio Macri** anunció, luego de la turbulencia económica que se desató tras las elecciones primarias, que buscaría "reperfilarse" la deuda contraída con la entidad internacional.

Según apuntaron en **Bloomberg**, es probable que el FMI retenga los miles de millones comprometidos con Argentina hasta que se despeje la incertidumbre política por las elecciones presidenciales que se celebrarán el próximo 27 de octubre.

Este martes, el ministro de Hacienda argentino, Hernán Lacunza, aseguró que se lograron "avances" en la reunión celebrada en Nueva York con representantes del FMI para tratar de destrabar un millonario crédito pendiente.

"Hubo un avance en una serie de conversaciones que tenemos con el Fondo", dijo el ministro en declaraciones a periodistas al término de la reunión, que se celebró en Nueva York.

Del encuentro participaron Lipton, el director del Departamento del Hemisferio Occidental del organismo, Alejandro Werner, y en una parte de la reunión se sumó el presidente argentino, Mauricio Macri.

<https://negocios.elpais.com.uy/fmi-situacion-argentina-momento-extremadamente-compleja.html>

El dólar cae en Uruguay y sube en el mundo

Autor: con información de Reuters.

Fecha: viernes 27 de setiembre, 2019.

El billete verde cotizó ayer entre \$ 36,75 y \$ 36,85 para cerrar en \$ 36,83.

El dólar interbancario bajó ayer 0,18% y se negoció en promedio a \$ 36,812. En lo que va del mes la moneda estadounidense sube 0,46% y en el año 13,65%.

El billete verde cotizó ayer entre \$ 36,75 y \$ 36,85 para cerrar en \$ 36,83.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se negociaron US\$ 22,8 millones en 36 transacciones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar bajó 4 centésimos al cerrar a \$ 36,08 para la compra y \$ 37,58 para la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense cayó 0,86% ayer y cerró en 4,147 reales. En el mes, el dólar en Brasil se incrementó 0,2% y en el año 7%.

En sentido contrario, en Argentina, el billete verde subió 0,28% ayer, y cerró en el mercado oficial a 57,21 pesos argentinos. En el mes (desde que se instaló el cepo cambiario en este país) el dólar en Argentina cae 3,86% y en el año lleva un salto de 51,75%.

A nivel global, el dólar subió ayer a un máximo de tres semanas contra una canasta de monedas, respaldado por el continuo endurecimiento de las condiciones del mercado monetario en Estados Unidos, mientras que las tensiones políticas y la sombría perspectiva económica pesaron sobre el euro y la libra.

Un costo de endeudamiento clave para Wall Street escaló en los últimos días, lo que llevó a la Reserva Federal a inyectar miles de millones de dólares en efectivo a largo plazo al sistema bancario estadounidense.

Analistas han culpado al exceso de reservas por el alza de las tasas de interés en el mercado de acuerdos de recompra a un 10% el 17 de septiembre, un nivel no visto desde la crisis mundial de hace más de una década.

La persistente demanda por dólares podría ser resultado de las actuales presiones de financiamiento, dijo en una nota Shaun Osborne, estratega jefe de tipo de cambio de Scotiabank en Toronto.

El índice dólar, que mide el desempeño del billete verde frente a una canasta de seis importantes divisas, subió un 0,3% a 99,2, su mejor nivel desde el 3 de septiembre. El alza se produce después de avanzar un 0,7% el miércoles.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-cae-uruguay-sube-mundo-1.html>

Sistema bancario local sólido ante turbulencias de Argentina

Autor: HORACIO BAFICO / GUSTAVO MICHELIN

Fecha: viernes 27 de setiembre, 2019.

El sistema financiero uruguayo tiene un muy buen estado de salud con lo que resulta difícil encontrar puntos de contagio.

La situación en Argentina es complicada y todos los días se escuchan especulaciones sobre las posibles trayectorias de salida que van a implicar momentos muy tristes con un impacto social muy negativo. Cuando se analizan los posibles efectos sobre la economía uruguaya, la primera conclusión es que va a ser muy bajo en comparación a lo que solía ser en el pasado. Los puntos de contacto directo no son tan fuertes en este momento y del análisis de la situación surge que no hay razones como para temer un contagio indirecto.

El impacto directo sobre nuestra economía va a ser más débil que en el pasado porque nuestras exportaciones de bienes a ese país nunca se recuperaron luego de la política de cierre de los Kirchner. De todas formas, hay un fuerte punto de contacto en el área de servicios por el lado de los sectores vinculados al turismo. Si cae el ingreso de los hogares argentinos y los precios en nuestro país quedan altos en dólares, vienen menos visitantes que a su vez gasta menos.

Cuando se observan las corridas cambiarias en el último año y medio se constata que no siempre hubo un impacto sobre nuestro mercado. De todas formas, es sabido que las diferencias de precios en dólares en los dos países son insostenibles durante mucho tiempo. Lo esperable es que luego, entre la inflación y la devaluación en nuestro país, se vuelva a rangos de tipo de cambio real aceptables para el nivel de interrelación que tienen los dos países.

Por el momento no se produjo una corrida bancaria en Argentina. Salieron depósitos de los bancos, pero no se llegó a comprometer la estabilidad del sistema financiero. Si ello ocurriera cabe preguntarnos, ¿cómo puede afectar a nuestro mercado?

El primer canal de transmisión es el directo por el lado de los uruguayos o sus empresas que tienen dinero en el sistema financiero argentino. Pueden ser depósitos en bancos, deuda pública o de empresas, o cuentas a cobrar de relaciones comerciales. Es un canal poco relevante para el total de actividad empresarial que hay actualmente en plaza.

Además de este canal directo, a la luz de lo ocurrido en el pasado hay que considerar la vía indirecta. En ese caso, el problema surgiría si los uruguayos extrapolan la situación argentina a nuestro mercado y la histeria involucrada en una corrida se contagia a nuestra plaza.

El sistema financiero uruguayo tiene un muy buen estado de salud con lo que resulta difícil encontrar puntos de contagio. En primer lugar, no hay bancos propiedad de argentinos en nuestra plaza. Tampoco los bancos uruguayos tienen inversiones significativas vinculadas con el sistema de pagos argentino. Por lo tanto, este canal directo está desactivado.

Otro canal es el de los depositantes argentinos en nuestra plaza. En el contexto de una corrida en su mercado y con la histeria que genera el intentar rescatar los depósitos antes que se tomen medidas que los congelen, es posible que también quieran retirar sus depósitos en nuestros bancos. En este sentido, los depósitos de los no residentes (no hay desagregación por país de residencia) en el Banco República representan el 4% del total y en la Banca Privada el 15%. Son

porcentajes muy bajos que no afectan la liquidez de los bancos que es muy buena.

El porcentaje de los depósitos totales a menos de 90 días sobre los activos de los bancos disponibles en el mismo período es del 93% para el Banco República y del 62% para los bancos privados. En los estándares de la gestión bancaria son ratios muy altos que otorgan tranquilidad a los depositantes.

Superada la instancia de la liquidez como riesgo para los bancos se puede considerar la solvencia, o sea la capacidad que tienen para responder las responsabilidades.

En cuanto a los activos, la calidad de la cartera se mantiene aceptable a pesar de que la economía ingresó hace un año y medio en un período casi recesivo. Por su parte, el capital propio en todos los bancos se encuentra muy por encima del mínimo exigido por el Banco Central que es quien los regula. En el Banco República el patrimonio duplica el mínimo y en los privados hay un poco de variabilidad, pero la holgura promedio se ubica en el orden del 50%.

Hay un nivel adicional de protección para los ahorristas en el Fondo de Garantía de Depósitos Bancarios (FGDB) creado por ley a finales del año 2002. Este fondo acumulaba a fines de marzo de 2019 casi US\$ 700 millones. Hay una cobertura de los depositantes hasta US\$ 10.000 por los depósitos en dólares y 250.000 Unidades Indexadas (\$ 1.071.300 a hoy) por los depósitos en moneda nacional.

La cobertura en términos de personas es muy amplia ya que abarca el 99% de los tenedores de depósitos en pesos. En dólares hay más depósitos de mayor valor unitario que tienen por lo tanto cobertura parcial. Igual, el 64% de los depositantes tiene cobertura total.

Por lo tanto, si alguna institución llegara a tener problemas hay un nivel de cobertura adicional en este seguro. Esto serviría claramente como un cortafuego que frene la conducta histórica característica de una corrida. En efecto, si hay cobertura total para gran parte de los depositantes, la necesidad de correr se reduce significativamente.

El contagio de los problemas en Argentina a través del canal financiero por lo tanto no merece una preocupación especial. Prueba de ello es la tranquilidad vivida a lo largo del último año en medio de la fuerte inestabilidad del país vecino. No obstante, en el campo real el país enfrenta un shock negativo ante la previsible caída del turismo receptivo, que abarca una serie de actividades todas ellas muy intensivas en mano de obra, que contribuyen de manera muy importante a las finanzas públicas a través de los impuestos que generan. Es desde esta perspectiva donde más preocupa la situación argentina.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/sistema-bancario-local-solido-turbulencias-argentina.html>

EL OBSERVADOR

MEF conforme con operación de deuda por US\$ 1.000 millones en el exterior

Autor: N/A

Fecha: miércoles 25 de setiembre, 2019.

La operación que incluyó emisión y recompra de bonos en dólares dejó conforme al gobierno, en medio de un contexto de incertidumbre global.

En momentos de incertidumbre sobre la marcha de la economía global por distintas tensiones que están sobrevolando, Uruguay regresó este martes a los mercados internacionales con una operación de deuda que incluyó reapertura y recompra de títulos en dólares, con buen respaldo de los inversores globales, pese a que el rojo de las cuentas públicas (-4,9% del PIB) está en su peor nivel de los últimos 30 años.

La emisión bruta de los bonos globales con vencimiento a final de 2031 y 2055 estuvo algo por encima de los US\$ 1.000 millones, y registró demanda por US\$ 2.000 millones.

La operación de financiamiento incluyó una recompra y canje (títulos vencimiento en 2022, 2024 y 2027) por la que se retiraron del mercado aproximadamente US\$ 500 millones.

La tasa de emisión del bono 2055 pagaría 200 puntos básicos (2%) por sobre los bonos equivalentes del Tesoro de EEUU (+/-4%). Y el bono 2031 pagaría 150 puntos básicos sobre esa referencia (+/-3%).

Además de conseguir fondeo, la operación tuvo como objetivo alargar la maduración de la deuda del gobierno central, “fijando tasas históricamente bajas”, dijo a El Observador el director de la Unidad de Gestión de Deuda del MEF. Herman Kamil. Del total emitido, cuatro quintos se dieron en la parte larga de la curva y un quinto a 2031.

Los bonos que se reabrieron estaban cotizando muy por encima de la par (100). “El 2055 estaba con un precio de 116”, dijo Kamil. Eso significa que por cada US\$ 100 que se amplíe de ese bono, se obtendrán US\$ 116. “Eso es una ganancia financiera bien importante para el Estado”, destacó el funcionario.

Y en el caso del bono 2031, el spread fue de 150 puntos básicos (1,5% por arriba de la tasa libre de riesgo de EEUU), más competitivo que el abonado en la emisión de enero pasado para estos títulos, que llegó a 175 puntos (1,75%).

De esta manera, las autoridades volvieron a aprovechar una coyuntura externa favorable para la deuda uruguaya para obtener recursos a bajo costo, en un contexto marcado por la nueva reducción de tasas de la Reserva Federal de EEUU la semana pasada.

A eso se suma el desacople de los riesgos que logró Uruguay en los últimos 5 años respecto a sus vecinos (Argentina y Brasil), así como el manejo llevado a cabo en la gestión de la deuda, que ha sido señalado en reiteradas ocasiones como una fortaleza desde calificadoras y es vista con buenos ojos por los inversores externos.

Kamil agregó que aunque la demanda no fue tan alta como otras veces, “fue robusta” y permitió cumplir los objetivos. Se logró nuevo fondeo con un componente importante de fijación de tasas

y por otro se obtuvo ganancia reabriendo bonos muy por arriba de la par. Todos los detalles finales de la operación se conocerán este miércoles.

La última operación de deuda a nivel global había sido en enero pasado. En esa oportunidad Uruguay había colocado un bono en dólares con vencimiento a 2031 por US\$ 850 millones. También se habían recomprado títulos con vencimientos entre el 2022 y el 2027 por US\$ 400 millones.

Ya mediados de este año, la Unidad de Gestión de Deuda había anunciado entre sus planes la idea de buscar nuevas oportunidades en el mercado internacional, procurando mantener equilibrada la composición en moneda local y extranjera de la deuda. Al cierre de junio el 55% de la deuda estaba en moneda extranjera (mayoría dólares) y el resto en moneda nacional (UI, pesos, UP), según el último reporte del MEF.

Para 2020

De acuerdo con las proyecciones contenidas en la última Rendición de Cuentas, las necesidades de fondeo del gobierno central para 2020 se estiman en US\$ 3.581 millones. De esa cifra, alrededor de US\$ 1.660 millones son para el pago de intereses, US\$ 1.860 millones para amortizaciones de bonos y préstamos, y alrededor de US\$ 50 millones para déficit primario.

Hay unos US\$ 2.900 millones que se cubrirían con emisiones de bonos en el mercado doméstico y externo. Las otras fuentes de financiamiento serán los créditos de organismos multilaterales (unos US\$ 300 millones) y en menor medida el uso de reservas.

Bonos en UI

La operativa de emisión de deuda no solo fue internacional y en moneda extranjera. Este martes el MEF también recibió buena demanda por la nota del Tesoro en Unidades Indexadas (UI) con vencimiento en 2030.

Las autoridades licitaron inicialmente 100 millones de UI (unos US\$ 11,6 millones) y se recibieron propuestas de los inversores por 220 millones de UI (unos US\$ 25,6 millones). Finalmente, el MEF aceptó un monto de solo 102 millones de UI (unos US\$ 11,9 millones) por el cual se terminó pagando una tasa de interés de retorno (TIR) de 3,56% anual.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/mef-conforme-con-operacion-de-deuda-por-us-1-000-millones-en-el-externo-201992420441>

El MEF se jugó a lo seguro y emitió en dólares para evitar tasas más altas en pesos

Autor: Miguel Noguez

Fecha: jueves 26 de setiembre, 2019.

En un escenario de incertidumbre regional las autoridades descartaron la opción de una colocación global en moneda nacional.

El gobierno concretó el martes una nueva operación en los mercados internacionales, con lo que obtuvo financiamiento por US\$ 1.055 millones y además logró reperfilarse deuda de corto plazo. La reapertura del bono Global 2031 y bono Global 2055 en dólares fue acompañada de una operación de gestión de pasivos que incluyó a los bonos Global 2022, Global 2024 y Global 2027.

Esta vez las autoridades prefirieron colocar deuda en dólares. El mal momento de la región, y en especial de Argentina ha acotado el apetito por títulos en monedas locales. Y en caso de estar dispuestos a prestar dinero, los inversores hubieran pretendido un premio mayor al que el gobierno hubiera estado dispuesto a conceder en este momento.

Nicolás Fornasari de la firma Puente dijo a El Observador que considerando el aumento en la proporción de la deuda denominada en moneda extranjera, que se ubicó en 55% a fines de junio, las autoridades han manifestado su voluntad de recurrir a los mercados internacionales con emisiones en moneda nacional, lo cual se ha tornado difícil ante el escenario regional actual, que demandaría tasas por encima de lo deseado.

Ante este escenario, el gobierno se decantó por la reciente emisión internacional denominada en dólares, cubriendo de esta forma sus necesidades de financiamiento para lo que resta del año. Todavía resta una porción mínima a financiar, que será cubierta con emisiones domésticas y en moneda nacional, “lo que representa una ventaja por no acentuar la dinámica previamente descrita respecto al aumento de la deuda en moneda extranjera” señaló el experto.

Respecto al momento elegido, Fornasari dijo que el timing fue correcto, porque aprovechó un escenario de tasas bajas a nivel global, y en particular, una jornada donde el bono de referencia americano presentó una marcada caída en sus rendimientos.

También el economista Aldo Lema había señalado el martes que las turbulencias cambiarias “sesgaron probablemente” la nueva deuda hacia dólares, en lugar de una colocación global en pesos o UI.

Por su parte, el gerente de Inversiones Banca Persona de HSBC, Carlos Saccone coincidió que el timing fue “muy bueno” por dos factores primordiales. Uno es la caída de las tasas de referencia que aumenta el apetito por deuda grado inversor como la de Uruguay. Y el otro por el momento, dada la actual perspectiva negativa de Fitch, que hace pensar en una potencial reducción en la calificación en próximos meses, en caso de no revertirse los números de déficit fiscal.

“Pienso que fue una operación muy exitosa y oportuna como ha caracterizado a los diferentes equipos desde la creación de la Unidad de Gestión de Deuda”, dijo el experto a El Observador. Saccone marcó como “una curiosidad” que no se haya recurrido al mercado de euros, tomando en cuenta que las tasas son aún más bajas y que recientemente en junio pasado venció un título global, lo que dejó despoblada la curva en esa moneda.

El libro de órdenes estuvo compuesto por más de 100 cuentas, con presencia de las mayores cuentas enfocadas en mercados emergentes de alta calificación crediticia. Entre los inversores, se destacan cuentas de Chile, Perú, Finlandia y Taiwán, así como agencias del gobierno de Kuwait y Corea.

Resultados

La reapertura del bono 2055 alcanzó los US\$ 838 millones, cerca del 80% de la emisión total. La colocación se suma a US\$ 1.750 millones que se habían emitido en abril de 2018. La tasa de emisión fue de 200 puntos básicos (2%) por sobre los bonos equivalente del Tesoro de Estados Unidos. El precio de oferta pública fue de 116,065 con un rendimiento de 4,11%.

“Pensar en un bono con vencimiento 2055 que rinda 4,101% parecía utópico unos años atrás. Además, no hay solamente interés por los locales en la deuda uruguaya, sino que cada vez más se renueva el apetito de la base inversora, contando con ofertas de compra sumamente diversificadas a nivel global”, armó Fornasari.

En tanto, el bono 2031 emitió US\$ 217 millones, que se suman a los US\$ 1.250 millones emitidos anteriormente. El precio de oferta pública fue de 110,64 y la tasa de emisión de UST + 150 pb, con un rendimiento de 3,149%.

Por otro parte, la operación de recompra aceptó US\$ 554 millones para la licitación.

Variación de caja y de stock de deuda

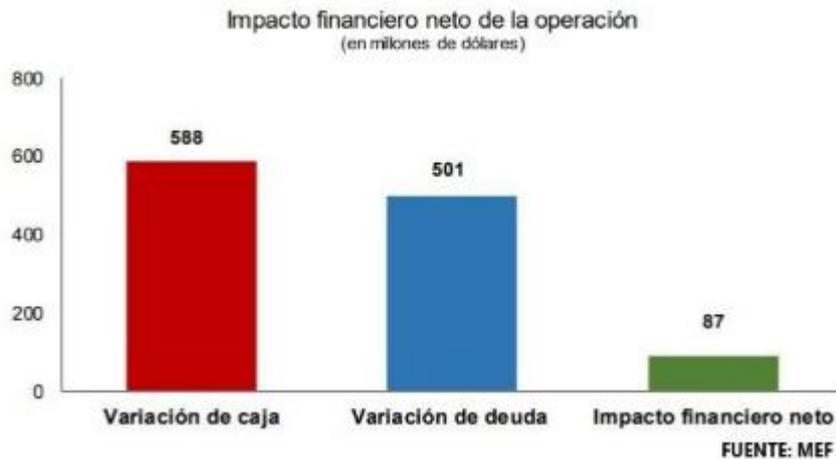
Considerando el total de los títulos emitidos y los recomprados, el valor nominal del stock de deuda aumentó US\$ 501 millones tras la operación (equivalente a aproximadamente la mitad del monto emitido), según informó el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

El total de efectivo recibido por la emisión del bono 2055 fue de US\$ 870 millones (es decir, aproximadamente un 16% más que el valor nominal emitido de dicho bono, ya que estaba cotizando por encima de la par).

De ese monto, un total de aproximadamente US\$ 282 millones fue utilizado para recomprar deuda de menor plazo a su valor de mercado (las “ofertas no preferidas”).

Por lo tanto, el nivel de caja del gobierno aumentará en aproximadamente US\$ 588 millones tras la operación. Considerando la variación nominal de deuda y de caja, la operación arrojó una ganancia financiera de US\$ 87 millones.





Además de conseguir fondeo, la operación permitió alargar la maduración de la deuda del gobierno central, “fijando tasas históricamente bajas”, había dicho a El Observador el director de la Unidad de Gestión de Deuda del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Herman Kamil.

Kamil agregó que aunque la demanda no fue tan alta como otras veces, “fue robusta” y permitió cumplir los objetivos. Se logró nuevo fondeo con un componente importante de fijación de tasas en dólares y por otro se obtuvo ganancia reabriendo bonos muy por arriba de la par.

Para este 2019 la principal fuente de financiamiento que maneja el MEF es la emisión de bonos por US\$ 3.250 millones. Hasta ahora se realizó la emisión de Global 31 (US\$ 1.250 millones) en enero, la reapertura de Global 31 y Global 55 (US\$ 1.054 millones) y emisiones locales (US\$ 453 millones). En este punto, el gobierno tiene una diferencia de US\$ 493 millones que se cumpliría con las emisiones nacionales hasta n de año.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-mef-se-jugo-a-lo-seguro-y-emitio-en-dolares-para-evitar-tasas-mas-altas-en-pesos-2019925191750>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/218:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – República Administradora de Fondos de Inversión S.A. – Inscripción de la Serie 5 de los Títulos de Deuda escriturales en el marco del Programa de Emisión del “Fideicomiso Financiero OSE I”
- Comunicación N°2019/219:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES - RIO DE LA PLATA AGENTE DE VALORES S.A. - Sanción
- Comunicación N°2019/220:
Intituciones Emisoras de Dinero Electrónico - Envío periódico de saldos contables
- Comunicación N°2019/221:
Proceso de autoevaluación de entidades que integran el Sistema de Pagos Minorista
- Comunicación N°2019/222:
ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE AHORRO PREVISIONAL – Autorización para suscribir compromisos de integración en fechas futuras en el Fideicomiso Financiero CAF – AM Ferrocarril Central.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

Para nueva jefa del FMI, Argentina es una prioridad: Ministerio de Hacienda

Autor: Reporte de Hernán Nessi; Editado por Javier López de Lérída

Fecha: miércoles 25 de setiembre, 2019.

BUENOS AIRES (Reuters) - Para Kristalina Georgieva, quien fue confirmada el miércoles como directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Argentina está en el “tope de prioridades”, dijo el miércoles el departamento de prensa del Ministerio de Hacienda.

El ministro de Hacienda argentino, Hernán Lacunza, que según su agenda mantuvo diferentes reuniones con autoridades del organismo en Washington, también tuvo un encuentro con Georgieva, en las oficinas que tiene Argentina en el FMI.

La nueva jefa de la entidad manifestó que “quería que la primera reunión de su gestión sea con las autoridades argentinas”, según el Ministerio de Hacienda sudamericano.

Georgieva dijo además “que vamos a trabajar juntos entendiendo las dificultades económicas y políticas que atraviesa el país”.

Los comentarios difundidos por el departamento de prensa del Ministerio de Hacienda se dan a conocer un día después de que, el director gerente interino del FMI, David Lipton, afirmó que el organismo seguirá colaborando con el gobierno de Argentina para ayudar al país frente a la difícil situación económica que enfrenta.

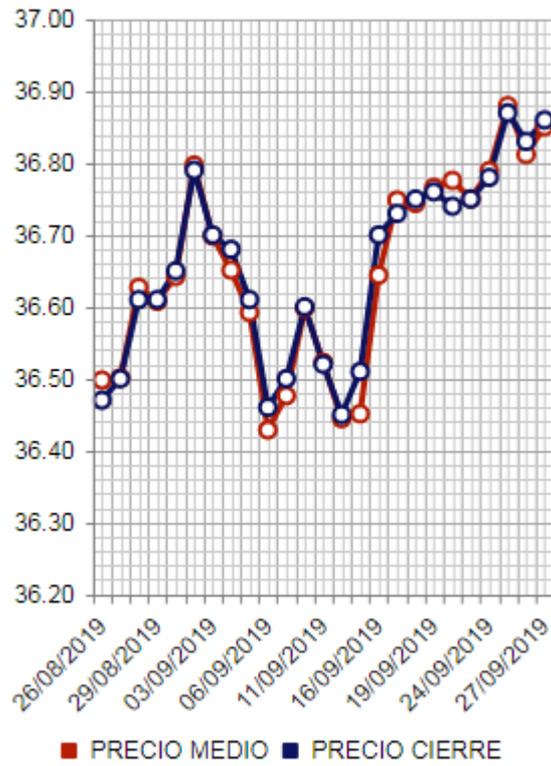
<https://lta.reuters.com/articulo/argentina-fmi-lacunza-idLTAKBN1WA33D>



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: 4,16 Mín: 4,16 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	25/09/19	24/09/19	23/09/19	20/09/19
DOLAR AMERICANO (billete)	36.789/36.789	36.789/36.789	36.768/36.768	36.794/36.794
DOLAR AMERICANO (transf.)	36.789/36.789	36.789/36.789	36.750/36.750	36.776/36.776
PESO ARGENTINO (billete)	56.885	56.885	56.926	56.665
REAL (billete)	4.170	4.170	4.170	4.159
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.249	1.249	1.243	1.248
CAD (billete)	1.324	1.324	1.326	1.328
EURO (billete)	1.102	1.102	1.099	1.101

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

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 23 de Septiembre	\$4,2802
Martes 24 de Septiembre	\$4,2815
Miércoles 25 de Septiembre	\$4,2827
Jueves 26 de Septiembre	\$4,2840
Viernes 27 de Septiembre	\$4,2852
Sábado 28 de Septiembre	\$4,2865
Domingo 29 de Septiembre	\$4,2877

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 23.09.19	Valor 26.09.19
S&P500	2.991,71	2.978,32
Dow Jones	26.952,67	26.888
NIKKEI	22.056,48	22.015,39
NASDAQ	8.113,41	8.031,18
EURSTOXX50	3.536,97	3.532,18
FTSE 100	7.328,71	7.355,92
DAX INDEX	12.342,33	12.286,36
BOVESPA	104.494,55	105.303,15
MERVAL	29.130,65	28.162,28

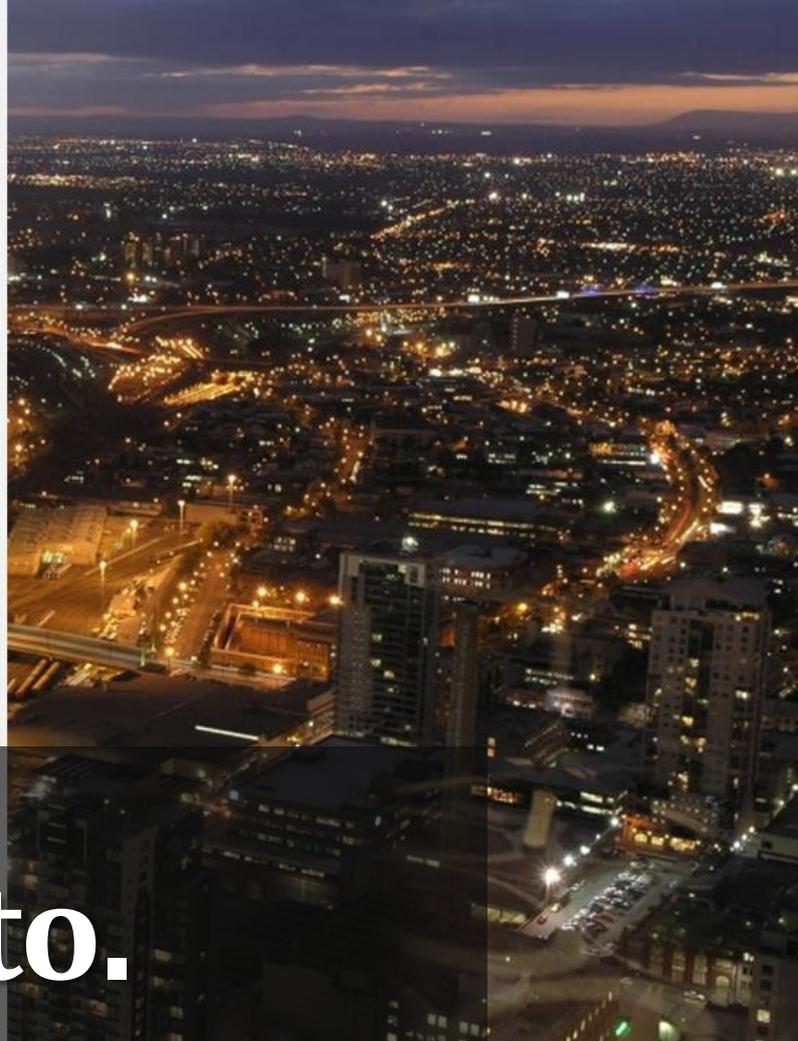
CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU

PERIODO: 23/9/2019 AL 27/9/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
23/9/2019	23/9/2019	21/10/2019	PESOS	28	1800,00	360,00	14,00
24/9/2019	25/9/2019	08/09/2021	PESOS	714	500,00	100,00	14,00
24/9/2019	25/9/2019	24/07/2030	NT UI S.25	Resid. 10,8 años	100,00	-	14,30
25/9/2019	25/9/2019	20/12/2019	PESOS	86	1200,00	240,00	14,00
26/9/2019	27/9/2019	02/10/2020	PESOS	371	2500,00	500,00	14,00
27/9/2019	27/9/2019	20/03/2020	PESOS	175	1600,00	320,00	14,00

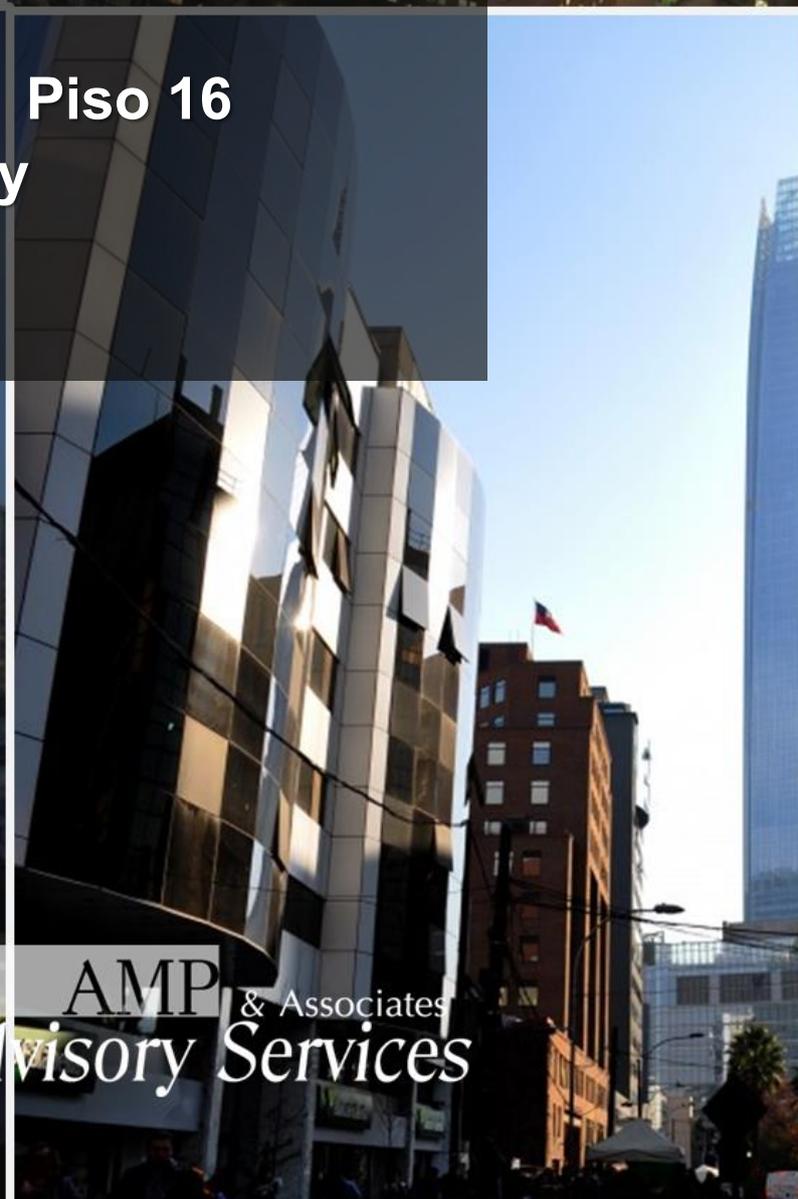
<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>



contacto.

www.ampfas.com

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



AMP & Associates
Financial Advisory Services