



# BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL  
25.03.19 – 29.03.19

AMP & Associates  
*Financial Advisory Services*

## **ÍNDICE:**

### **Semana del 25.03.19 al 29.03.19**

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

##### **i. El País Ver**

- ¿Por qué saltó el dólar en Argentina y qué hará Uruguay?
- Hay una nueva realidad para la política monetaria
- El dólar bajó luego de tres subas seguidas
- Dólar récord en Argentina y baja en Uruguay
- Bancos privados manifestaron preocupación al Central por sanción de EE.UU. al Banes
- Tras récord, el dólar cayó en la plaza local

##### **ii. El Observador Ver**

- Dólar comenzó la semana a la baja, pero se mantiene arriba de \$ 34
- Banes Uruguay opera solo con transacciones locales luego de sanción de Estados Unidos
- Dólar cerró a la baja por segundo día consecutivo; en Argentina alcanzó nuevo récord
- Lavado de activos: de interés para los sujetos obligados
- El dólar sube en Uruguay y se acerca a los \$ 35 en la pizarra de los cambios
- Dólar aumentó 1%, la mayor suba diaria en seis meses y al público rozó los \$ 35
- Dólar abrió una tregua, pero se mantiene arriba de los \$ 34

#### **II. Comunicaciones BCU Ver**

#### **III. Internacional Ver**

- MERCADOS GLOBALES-Persistente temor a recesión marca desánimo de inversores
- Banco Central de Paraguay baja tasa de interés preocupado por situación en Argentina y Brasil
- Países sudamericanos inician proceso para crear nuevo bloque regional
- Los inversionistas internacionales de América Latina apuestan por los ETFs

#### **IV. Resumen de mercados Ver**



# NOTICIAS URUGUAY

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

## EL PAÍS

### ¿Por qué saltó el dólar en Argentina y qué hará Uruguay?

Autor: N/A

Fecha: lunes 25 de marzo, 2019.

El dólar saltó ayer en Argentina, exacerbando lo que sucedió a nivel global, y en Uruguay también subió alcanzando un nuevo máximo histórico desde que existe el peso uruguayo. El presidente del Banco Central, Alberto Graña respondió a El País sobre ese efecto.

El **dólar** saltó ayer en **Argentina** tras la suba a nivel global que tuvo y se acercó al nivel récord en ese país. **Uruguay** no fue ajeno a esos acontecimientos y la moneda estadounidense también subió ayer.

"Más allá de que esta vez el mundo desempolvó una mayor cautela, los activos domésticos continúan inmersos en una adversa dinámica, la cual sigue dominada por la creciente incertidumbre electoral y las vulnerabilidades económicas que viene transitando el país", dijo Gustavo Ber economista de Estudio Ber.

"El nerviosismo internacional contagió el desarrollo de las operaciones en el mercado local, estimulando una dolarización de portafolios", dijo Fernando Izzo operador de ABC Mercado de Cambios.

En Argentina el dólar subió 1,83% al cerrar en 41,80 pesos argentinos. En lo que va del año acumula un crecimiento de 10,88%.

En Uruguay, también subió la moneda estadounidense ayer (por tercera jornada consecutiva), un 0,76% y cotizó a un nuevo máximo histórico: \$ 33,616. El nuevo máximo se da desde que el 1° de marzo de 1993 empezó a circular el peso uruguayo como moneda nacional, más allá que es un hecho anecdótico (ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido).

"El dólar hoy (por ayer) subió en todo el mundo de manera importante. El anuncio de la Reserva Federal (de mantener las tasas durante todo el año), que en teoría debería ser un elemento que debilite al dólar, ha tenido el efecto de reavivar la demanda por dólares por temores de los agentes económicos a una recesión o desaceleración abrupta. Hoy (por ayer) se sumó una caída fuerte del índice de producción manufacturera de Alemania, que es el motor de Europa, y eso ha provocado que el dólar como moneda de refugio se ha fortalecido", dijo a El País en el marco de una entrevista, el presidente del Banco Central (BCU), Alberto Graña.

Además, "en el caso de Argentina y Brasil (la suba) se exagera por los problemas idiosincráticos que tienen esos países" que "en el caso de Brasil, las novedades del frente político -que ponen en entredicho la viabilidad de la reforma previsional- no generan estabilidad", apuntó.

Ayer en Uruguay, la divisa estadounidense se movió a nivel interbancario entre \$ 33,50 y \$ 33,67 para cerrar en \$ 33,59.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar subió 22 centésimos a la compra y a la venta, situándose en \$ 32,90 y en \$ 34,30, respectivamente.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 55 transacciones para negociar US\$ 17,33 millones. El BCU se mantuvo sin intervenir en el mercado, al igual que en las sesiones previas, siendo 12 las sesiones sin participación del Central de las 14 que hubieron en lo que va del mes.

Al respecto de lo ocurrido ayer en Argentina y si el BCU intervendrá, Graña fue tajante: “no vamos a reaccionar en función de eventos que ocurran en Argentina, salvo que tuvieran un impacto directo, que no vemos que sea el caso, en Uruguay por algún canal específico. No vemos que ese sea el caso en esta coyuntura”.

“Pero, dicho esto hay que seguir de cerca lo que pase en Argentina, Brasil y en definitiva en todo el mundo”, agregó.

El presidente del BCU remarcó que “este episodio de un día o de corto plazo, no amerita, en una situación como la de Argentina, una respuesta (de política) por parte nuestra”.

En la semana, es decir respecto al viernes pasado, el dólar subió 0,5% en Uruguay. En lo que va del mes acumula un alza de 2,96% y en lo que va del año de 3,79%.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense finalizó en 3,8815 reales con un ascenso de 2,23%. Con respecto al cierre del año pasado, la variación es de 0,15%.

#### **A nivel global**

A nivel global, el dólar bajó ayer ante el yen, pero subió contra el euro, ya que débiles datos de manufacturas en Estados Unidos generaron preocupación por la economía mundial, al tiempo que los rendimientos de los bonos del Tesoro apuntaron a crecientes temores sobre una recesión.

Esto “ayuda a reforzar la idea de que estamos viendo una desaceleración más significativa y más extendida de lo que los mercados habían anticipado hace unos meses”, dijo Karl Schamotta, director de estrategia de tipo de cambio de Cambridge Global Payments.

“Lo que estamos viendo es una especie de reconocimiento de que la Fed está reaccionando a riesgos más profundos en la economía mundial”, agregó.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/salto-dolar-argentina-hara-uruguay.html>

## Hay una nueva realidad para la política monetaria

Autor: Horacio Baficio y Gustavo Michelini

Fecha: lunes 25 de marzo, 2019.

En el Trimestre I, la cantidad de dinero sube más de 10% sobre la pauta del Copom de diciembre.

Una de las condicionantes de la política monetaria es la realidad inflacionaria del país. En este sentido, la expectativa para el futuro se encuentra entre 7,0% y 7,5% y si se observa el pasado reciente, la tasa es del 7,4%. Todos valores muy estables, que a su vez son muy acordes a los sugeridos por el gobierno para los Consejos de salarios durante los próximos dos años. En ese contexto, se podría decir que el objetivo del BCU para un horizonte cercano está cumplido. Si esto es así, en la próxima reunión del Copom se puede llegar a reconsiderar el carácter contractivo en la política monetaria, sin perder la mira en la reducción hacia el 5% en el mediano plazo.

También hay cambios en la demanda de dinero local. Hay más demanda de pesos y eso se consolidará luego que, la semana pasada, la Reserva Federal de EE.UU. suspendiera los ajustes al alza en la tasa de corto plazo por el resto del año. Esto implica que las expectativas de mayores rendimientos por colocaciones en dólares en los mercados internacionales deberán esperar. En la medida que no mejoran los rendimientos en los países desarrollados los inversores seguirán buscando oportunidades en los emergentes y con ello se observará un flujo de capitales orientado hacia esas economías.

Esto es importante porque la evolución de la demanda de dinero, o sea la cantidad de dinero que desean tener los particulares, tiene mucho que ver con la moneda en la que deciden los inversores mantener su portafolio. Si deciden por el peso, hay una mayor demanda de dinero y una presión a la baja en el tipo de cambio. Si deciden por el dólar entonces los pesos se venden y surge una tendencia al alza más intensa en el tipo de cambio.

Desde fines de 2016, el BCU sigue una política que declara como contractiva. Como el instrumento de política que utiliza es la cantidad de dinero en la economía, el carácter depende siempre de lo que se proyecta como nivel de demanda en el trimestre analizado. El Copom fija como criterio de su política la tasa de crecimiento en la cantidad de dinero. Si la definición es contractiva, entonces debe ser baja en relación a la demanda y generar un impacto sobre la tasa de interés al alza (faltan pesos y se pide más prestado) o a la baja en el tipo de cambio (faltan pesos y se venden dólares). Los movimientos son los contrarios cuando se define un perfil expansivo para la política monetaria.

La definición de dinero elegida por el BCU para su política es el circulante en poder de público más los depósitos a la vista más las cajas de ahorro. Es el dinero que se utiliza predominantemente para las transacciones económicas, ya que incluye el efectivo con que se paga y los saldos en bancos que se pueden retirar en el momento o en el caso que corresponda emitir cheques. El nombre es el de M1 ampliado y en el promedio del primer trimestre se encuentra en el orden de \$ 244.500 millones. El aumento en el último año va a ser superior al 10%

En el primer gráfico del cuadro se ilustran las metas que se fijó el BCU para cada trimestre y lo que resultó la variación observada del M1 ampliado en los últimos doce meses. En todo el período ilustrado se menciona en los comunicados el carácter contractivo con el que se definieron estas variaciones de referencia. Como fue dicho, ese carácter depende del

comportamiento esperado por la demanda de dinero. El resultado final de la política se debería reflejar en la tasa de interés y en un plazo algo más largo en la inflación.

Una primera evidencia de que se está produciendo un cambio es el dato de lo que va del primer trimestre del año 2019. Para un objetivo entre 6% y 8% se está observando una expansión del 10,2% y faltan pocos días. Es la primera vez en un año en que lo observado supera el rango establecido a comienzo del trimestre. En simultáneo, se está observando en este trimestre una mayor demanda por pesos y la presión a la baja en el tipo de cambio.

Si en este primer trimestre se hubiera repetido el comportamiento de estar por debajo de la variación anunciada las tasas en pesos hubieran sido muy altas y la venta de dólares mucho más grande. Seguramente eso hubiera llevado la inflación en muy poco tiempo cerca del 5% con consecuencias muy graves para el sector real de la economía.

La cantidad de dinero M1 ampliado no es controlada directamente por el BCU. La autoridad monetaria puede actuar directamente sobre lo que se conoce como la base monetaria pero luego opera el proceso de creación de dinero que ocurre en los bancos que hacen intermediación financiera. El vínculo entre base monetaria y dinero es denominado multiplicador monetario y su evolución reciente se ilustra en el gráfico del medio donde se observa un crecimiento en el último año y medio.

El aumento en el multiplicador tiene que ver con la conducta de la gente y la demanda por dinero. Una de las explicaciones de este comportamiento es la menor preferencia de la gente por el dinero en efectivo, o sea el mayor uso del dinero a partir de los instrumentos electrónicos de pago vinculados a cuentas de las personas.

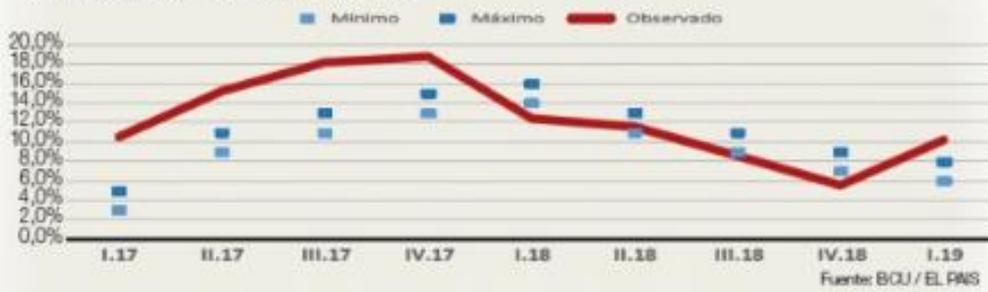
En el gráfico de la izquierda en la zona inferior del cuadro, se ilustra el cociente entre circulante en poder del público y el total de depósitos corrientes en los bancos (a la vista y en caja de ahorro). La evolución descendente marca que baja la cantidad de efectivo en poder del público dentro del trimestre y sube la cantidad mantenida como depósito en los bancos.

Los momentos en los que la demanda por pesos sube, se genera la presión a la baja del tipo de cambio y hasta el momento la respuesta del BCU comprando dólares para sostener su valor. En el gráfico de la derecha en la zona inferior del cuadro se muestran los totales de compras netas (positivo es compra y negativo es venta) por parte de la autoridad monetaria. El primer trimestre del año pauta un regreso al estadio comprador, acorde a las condiciones de demanda de dinero descriptas.

Esta intervención en el mercado cambiario termina impactando sobre la tasa de interés en pesos, en particular sobre la de las letras de regulación monetaria. Este instrumento, además de ser utilizado para el control en la cantidad de dinero, es la contracara en el pasivo de una variación en el activo en moneda extranjera. El BCU coloca letras para compensar el dinero que emitió en exceso para comprar dólares. Esto termina incidiendo en el comportamiento de la tasa de interés que hoy por hoy se encuentra en 2,5 puntos porcentuales por encima de la inflación esperada para los próximos doce meses.

### METAS DEL BCU Y VARIACIÓN OBSERVADA

Variaciones interanuales del M1 ampliado



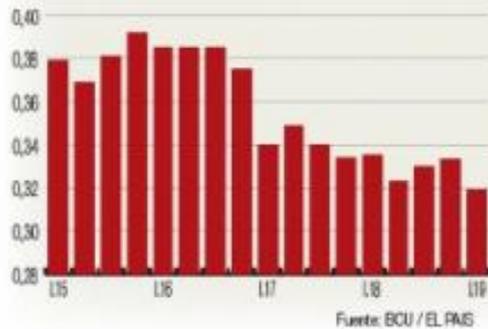
### EL MULTIPLICADOR DEL M1 AMPLIADO

M1 ampliado / Base Monetaria



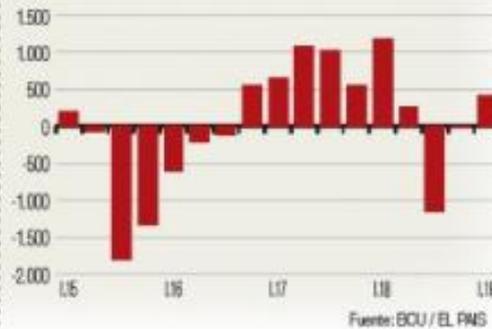
### CAÍDA EN EL USO DEL EFECTIVO

Circulante / Depósitos



### COMPRAS NETAS DE DÓLARES POR EL BCU

Miliones de dólares en el trimestre



Cambios en las condiciones monetarias

<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/hay-nueva-realidad-politica-monetaria.html>

## El dólar bajó luego de tres subas seguidas

Autor: N/A

Fecha: lunes 25 de marzo, 2019.

El billete verde se negoció en promedio en \$ 33,507 con una baja de 0,32%.

El **dólar interbancario** se negoció este lunes en promedio en \$ 33,507 con una baja de 0,32% luego de tres jornadas consecutivas al alza. En lo que va del mes, la moneda estadounidense registra un incremento de 2,62%, y en lo que va del año de 3,45%.

Durante la jornada, el billete verde se movió entre \$ 33,48 y \$ 33,54 para cerrar en el menor valor alcanzado. El **Banco Central (BCU)** se mantiene sin intervenir en el mercado en las últimas 13 jornadas.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) la moneda estadounidense cayó 10 centésimos, al cerrar en \$ 32,80 y en \$34,20, compra y venta respectivamente.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 25 transacciones por un monto equivalente a US\$ 9,27 millones, la menor operativa desde el 21 de febrero.

En **Brasil**, el dólar finalizó en 3,877 reales, con un descenso de 0,12%. En lo que va del año acumula un aumento de 0,03%.

En **Argentina** el dólar cerró con una suba de 0,67% al situarse en 42,08 pesos argentinos. En lo que va del año, acumula un crecimiento de 11,62%.

La alta inflación, la recesión de la economía y los condicionantes políticos en un año de elecciones presidenciales, ponen a la plaza financiera argentina en un encrucijada donde los inversores se escapan de posiciones en la moneda doméstica. Para regular la liquidez del mercado, el banco central (BCRA) adjudicó 183.326 millones de pesos (unos US\$ 4.368 millones) en dos licitaciones de Letras de Liquidez ('Leliq') a una tasa promedio del 66,827%.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-luego-tres-subas-seguidas.html>

## Dólar récord en Argentina y baja en Uruguay

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 27 de enero, 2019.

En lo que va del mes, acumula un aumento de 2,4%, mientras que en lo que va del año la suba es de 3,23%.

El **dólar interbancario** volvió a bajar (0,21% esta vez) por segunda sesión consecutiva y se negoció en promedio en \$ 33,435. En lo que va del mes, acumula un aumento de 2,4%, mientras que en lo que va del año la suba es de 3,23%.

Durante la jornada, la moneda estadounidense se movió entre \$ 33,40 y \$ 33,49, y cerró en \$ 33,45.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar cayó cinco centésimos al cerrar en \$ 32,75 y en \$ 34,15, para compra y venta respectivamente.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 46 transacciones por un monto equivalente a US\$ 21,55 millones.

En **Brasil** el dólar finalizó a la baja con un descenso de 0,32% y se negoció en 3,8646 reales. En lo que va del mes acumula un incremento de 3,37%, mientras que en lo que va del 2019, registra una caída de 0,29%.

En sentido contrario, y por sexta jornada consecutiva, el dólar en **Argentina** creció 1,33% al cerrar en 42,64 pesos argentinos, máximo valor histórico. En lo que va de marzo, el salto es de 8,91% y en el año aumenta 13,1%.

La alta inflación que azota al país, la prolongada recesión de la economía y los condicionantes políticos en un año de elecciones presidenciales, ponen a la plaza financiera argentina en un encrucijada donde los inversores se escapan de posiciones en la moneda doméstica.

“Los mercados están muy nerviosos por las elecciones presidenciales de octubre (...) y una inflación mayor a la esperada en los últimos dos meses ha resultado en una especie de aversión al peso”, sostuvo Carlos de Sousa, economista de Oxford Economics.

A nivel global, el dólar subió frente a una canasta de monedas ayer, ya que los rendimientos de la deuda del Tesoro a 10 años se recuperaron de mínimos de 15 meses. El índice dólar subió un 0,16% a 96,722, tras tocar un máximo en la sesión de 96,745.

“Hay una renuencia a comprar dólares, pero la barrera para la venta sigue relativamente alta porque la gente ha perdido antes”, dijo Steven Englander, director global de investigación de G10 FX en Standard Chartered Bank.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/argentina-dolar-alcanzo-nuevo-record-bancos-llego.html>

## **Bancos privados manifestaron preocupación al Central por sanción de EE.UU. al Bandes**

Autor: N/A

Fecha: jueves 28 de marzo, 2019.

La Asociación de Bancos Privados (ABPU) mantuvo una reunión con el directorio del Banco Central donde le manifestaron la preocupación que les genera la situación generada a raíz de la sanción del Departamento del Tesoro de Estados Unidos al banco Bandes Uruguay.

La Asociación de Bancos Privados (ABPU) mantuvo una reunión el martes por la tarde con el directorio del Banco Central (BCU) para manifestarle que los bancos internacionales que operan en el mercado uruguayo están "preocupados" con la situación generada a partir de la sanción del Departamento del Tesoro de Estados Unidos al Bandes Uruguay, aseguraron a El País fuentes del sector financiero.

El directorio del BCU fue receptivo al planteo de la ABPU, pero no prevé por el momento tomar ninguna medida.

"No se puede desconocer que en función de la dinámica actual del negocio bancario" y las operaciones con bancos "corresponsales del exterior" (particularmente de Estados Unidos), mantener las transacciones con Bandes Uruguay representa una fuente de "riesgo" para los bancos que operan localmente y eventualmente sus casas matrices, explicó una fuente del sector.

De todas maneras, todos los bancos continúan operando en las mismas condiciones y con el mismo alcance con Bandes Uruguay, si bien alguna institución pequeña restringió la operativa.

En cambio, a nivel de transacciones internacionales "ninguno" de los bancos está haciendo nada con el Bandes, incluso el Banco República (BROU), habían dicho el martes a El País fuentes del sector financiero. El BROU no quiso hacer comentarios cuando fue consultado por El País.

Previamente, el lunes, los ejecutivos de los bancos nucleados en la ABPU se habían reunido por la sanción al banco venezolano que opera en Uruguay. La reunión sirvió para "intercambiar" las posiciones de las diferentes casas matrices y seguir "analizando" la situación creada con la institución venezolana a partir de la sanción del Departamento del Tesoro estadounidense, habían señalado a El País participantes del cónclave. La gremial agrupa a siete de los 11 bancos que operan en la plaza uruguaya (no están los estatales Bandes, Nación Argentina, BROU e Hipotecario).

El viernes, el Departamento del Tesoro de EE.UU. comunicó que sancionaba al banco venezolano Bandes y sus filiales "en respuesta al arresto ilegal de ayudante de (Juan) Guaidó" (presidente de la Asamblea General) y que "a principios de 2019, (el presidente venezolano Nicolás) Maduro intentó mover más de US\$ 1.000 millones de Venezuela a través de Bandes a su filial en Uruguay". El BCU negó que existiera tal intento. La sanción prohíbe toda transacción de Bandes (y sus filiales con cualquier persona o institución en Estados Unidos).

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/bancos-privados-preocupacion-bcu-sancion-bandes.html>

## Tras récord, el dólar cayó en la plaza local

Autor: Reuters/La Nación

Fecha: viernes 29 de marzo, 2019.

Más medidas para controlarlo en Argentina.

El **dólar interbancario se negoció ayer en promedio en \$ 33,724 con una baja de 0,2% con respecto al miércoles**. En lo que va del mes acumula un crecimiento de 3,29% mientras que en lo que va del año la suba es de 4,12%.

El miércoles el dólar había aumentado 1,06%, la mayor alza desde septiembre del año pasado, y alcanzó una cotización récord (máximo desde que en marzo de 1993 comenzó a circular el peso uruguayo como moneda nacional).

En la jornada de ayer, la moneda estadounidense a nivel interbancario se movió entre \$ 33,65 y \$ 33,80, para cerrar en el menor valor alcanzado.

Al público **en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cayó 15 centésimos al cerrar en \$ 32,95 y en \$ 34,35, compra y venta respectivamente**.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 51 transacciones en que se negociaron un total de US\$ 31,23 millones**.

El **Banco Central (BCU) continúa sin intervenir en el mercado cambiario**. En lo que va de marzo sólo ha salido a comprar dólares en dos ocasiones, a principio de mes, en las que adquirió US\$ 7,2 millones. En lo que va del año ascienden a US\$ 500,8 millones las compras de la autoridad monetaria.

**En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar finalizó al alza con un aumento de 0,74% y se negoció en 3,9682 reales**. En lo que va del mes acumula un incremento de 6,14% y en lo que va del 2019 la suba es de 2,39%.

**Mientras tanto, en Argentina operó en sentido contrario**. En el vecino el dólar cayó 0,55% al cerrar en 43,63 pesos. En lo que va de marzo, el crecimiento es de 11,44%, al tiempo que respecto al cierre del año pasado registra un aumento de 15,73%.

A nivel bancario, la novedad en Argentina pasó por un nuevo movimiento del Banco Central (BCRA), que incrementó el límite de Letras de Liquidez (Leliq) en que los bancos que captan depósitos del público pueden estar invertidos.

La medida elevó del 65% al 100% el techo de las posiciones que puedan tener en esos títulos que se emiten para regular la oferta monetaria, en relación al "promedio mensual de saldos diarios del total de los depósitos en pesos" que tengan y "el valor residual de las Obligaciones Negociables (ON)" emitidas hasta el 8 de febrero.

Los analistas interpretan que la medida apunta a reducir la enorme brecha que se había abierto entre la tasa que el BCRA le paga a los bancos por las Leliq y la que las entidades pagan a sus depositantes.

El promedio de corte ayer de las Leliq fue 68,458% anual, mientras las otras tasas están en 44,1% en promedio para colocaciones mayores a un millón de pesos argentinos y para los plazos fijos menores a 100.000 pesos en 38,7% .

**El objetivo final del BCRA es asegurar que quienes en el final del 2018 constituyeron plazos fijos (y en general los fueron renovando) no se tientes con ir al dólar y reciban un mayor premio por mantenerse en pesos.**

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/record-dolar-cayo-plaza-local.html>

## **EL OBSERVADOR**

### **Dólar comenzó la semana a la baja, pero se mantiene arriba de \$ 34**

Autor: con información de El Cronista

Fecha: lunes 25 de marzo, 2019.

La divisa se negoció a \$ 33,507 en el promedio mayorista; en Argentina subió y está en 43 pesos.

El dólar inició la semana a la baja en el mercado local y se negoció en el promedio interbancario a \$ 33,507, 0,32% menos que el viernes cuando había vuelto a tocar un máximo.

Por su parte, en la pizarra al público del Brou la divisa cotizaba a \$ 32,8 para la compra y \$ 34,20 para la venta, 10 centésimos abajo del último cierre.

En la pizarra de los cambios privados el dólar se movía en el rango de \$ 34,30 -\$ 34,40 para la venta.

En la jornada hubo operaciones por un total de US\$ 9,3 millones y no se registró intervención del Banco Central (BCU) en el mercado.

Por otro lado, en Argentina el billete marcó su quinto avance consecutivo y se colocó en niveles de principio de marzo. El dólar mayorista subió 28 centavos y terminó en 42,08 pesos, mientras que el dólar minorista ganó 20 centavos y terminó en 43 pesos en las pantallas del Banco Nación.

En Brasil el billete verde caía 1,20% y cotizaba a 3,8595 reales por unidad.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-comenzo-la-semana-a-la-baja-pero-se-mantiene-arriba-de-34-2019325165618>

## **Bandes Uruguay opera solo con transacciones locales luego de sanción de Estados Unidos**

Autor: N/A

Fecha: martes 26 de marzo, 2019.

El BCU sigue de cerca el funcionamiento de la entidad financiera; hasta ahora una puerta de acceso de Venezuela para sus transacciones con el mundo.

El departamento del Tesoro de Estados Unidos sancionó el viernes al Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela (Bandes), así como también a sus filiales entre ellas la de Uruguay.

Esa medida hizo que inmediatamente la entidad financiera tuviera que suspender todas sus operaciones con el exterior, como giros y recepción de fondos, por ejemplo. Tampoco se puede operara con tarjetas del banco fuera del país

En la plaza local la actividad del lunes se limitó a transacciones domésticas. La operativa del banco en la cámara compensadora de cheques transcurrió sin inconvenientes. Y el sindicato de Aebu monitoreó durante todo la jornada los retiros realizados en las cajas de las distintas sucursales. “En general ha sido normal, no ha habido una especie de corrida, no ha habido retiros importantes”, dijo a El Observador el dirigente sindical, Roberto Bleda.

La expectativa está centrada en los pasos que sigan los bancos locales con el correr de los días, para saber si la sanción repercute o no en la operativa financiera local. Eso dependerá de sus ejecutivos y de las instrucciones que puedan recibir desde las casas matrices.

Por su parte, fuentes del sistema financiero local dijeron a El Observador que tanto el Banco Central (BCU) como los bancos privados están trabajando y buscando soluciones para resolver el tema, mientras se trata de operar con la mayor normalidad posible. En ese sentido, se indicó que hasta ahora la mayoría de las entidades realizan sin problemas operaciones de clientes de Bandes.

Las medidas dispuestas por el tesoro de Estados Unidos congelan todos los bienes y activos que las entidades sancionadas puedan tener en el país, o en posesión o control de personas estadounidenses, y les prohíbe también toda transacción financiera con individuos o entidades estadounidenses, o en tránsito en el país.

En las operaciones financieras internacionales intervienen dos corresponsales; uno es el estadounidense J.P Morgan que ocia como corresponsal del BCU. El segundo es el que Bandes designa en el exterior y que se tiene que comunicar con mensajes electrónicos con el J.P Morgan cuando se hace una transacción. Así el dinero que sale o ingresa a cualquiera de los bancos de la plaza local desde el exterior debe pasar por ese filtro obligatoriamente, antes de concretarse el movimiento entre cuentas.

El sindicato de AEBU se reunió este lunes con el directorio del BCU. “Nos dijeron que no han notado ninguna alteración en el funcionamiento y que lo siguen muy de cerca”, armó a El Observador el presidente de banca privada de Aebu, Elbio Monegal.

Los bancarios evalúan plantear el tema ante los ministerios de Relaciones Exteriores y de Economía y Finanzas. “Cualquier operación en dólares la Reserva Federal la va a trancar. (...) Es un problema de política de Estado. Estamos hablando de la intervención de un país que sin

ningún tipo de motivo técnico, solo por una definición política, resuelve poner en una lista al Banes Uruguay. Esa intromisión política atenta contra la soberanía nacional, así que el gobierno deberá dar una respuesta”, dijo el dirigente.

El banco venezolano tenía a febrero un total de 28.848 clientes con depósitos por \$ 5.993 millones (unos US\$ 178 millones). Entre ellos había 26.626 con depósitos menores o iguales a US\$ 5.000, según datos del BCU. Entre los clientes residentes, el banco Banes tiene varias empresas medianas y pequeñas, además de cuentas personas.

Por origen, los clientes residentes eran 28.074 con depósitos por US\$ 101 millones y 774 no residentes con depósitos por US\$ 77 millones. Entre estos últimos, había 40 con un monto superior a US\$ 250.000.

El comunicado publicado el viernes desde Washington por el Departamento del Tesoro arma que el régimen de Nicolás Maduro ha utilizado al Banes y a sus subsidiarias para desviar fondos desde Venezuela hacia el exterior. La nueva sanción llegó horas después de que el régimen ordenara el arresto de Roberto Marrero, jefe de despacho del líder opositor, Juan Guaidó.

### **Una puerta al mundo**

Desde hace meses las sanciones impuestas por Estados Unidos han restringido el acceso de Venezuela al sistema bancario mundial. En ese contexto el gobierno de Nicolás Maduro y sus empresas estatales han utilizado la filial de Banes Uruguay para canalizar sus transacciones financieras con el exterior.

Así, además de su operativa doméstica, el Banes Uruguay ha tenido una fuerte operativa de negocios internacionales, particularmente de gestión de liquidez y de pagos de instituciones que están relacionados con su accionista que es Banes Venezuela, un banco público en el país caribeño.

Cuando Venezuela compra bienes y servicios, canaliza los pagos, en parte por el Banes Venezuela y en parte a través de Banes Uruguay. De ahí, que dentro de los depósitos del sector no financiero no residente haya depósitos importantes, tanto del gobierno central como de distintas entidades públicas que necesitan relacionarse con el exterior.

Se hace a través de Banco Banes Venezuela y el negocio se transfiere a través de un negocio en el exterior que es el Banco Banes Uruguay, según había explicado semanas atrás en el Parlamento el superintendente de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay (BCU), Juan Pedro Cantera.

Por otro lado, en 2017 el Departamento del Tesoro de Estados Unidos incluyó en una lista de posibles infractores a la ley de lavado de activos y de financiamiento al terrorismo a Simón Zerpa Delgado, el presidente del banco venezolano Banes, quien ante el BCU gura como la máxima autoridad de la filial que tiene en el país.

Esa situación llevó también a que Banes Uruguay perdiera la mayoría de sus corresponsales en Estados Unidos y solo se quedara con dos, además de los que conserva en Europa. El Banes Uruguay tiene una licencia completa como banco, a diferencia de Bolivia donde tiene actividad bancaria pero restringida al otorgamiento de créditos y de microcréditos, por lo que no puede realizar actividades de comercio exterior.

A comienzo de febrero el diputado opositor venezolano Carlos Paparoni denunció que el gobierno de Maduro intentó sin éxito transferir fondos por cifras millonarias a cuentas del sistema financiero uruguayo. Eso puso en el ojo de la tormenta al sistema financiero local y Estados Unidos volvió a mencionar el tema el viernes pasado.

El BCU negó en varias oportunidades estar en conocimiento de una transferencia millonaria frustrada. Durante una comparecencia en el Parlamento la autoridad monetaria también aclaró que la plata no pasa directamente de un banco a otro, sino a través de corresponsales. Si hubiera existido alguna venida de capitales del Novo Banco de Portugal hacia Uruguay habría pasado primero por el J.P. Morgan que es corresponsal del BCU. Ahí habría operado un doble filtro: los controles del JP Morgan y luego los del BCU.

### **Números**

El Banes Uruguay cerró su ejercicio 2018 con una ganancia de \$ 5,04 millones (unos US\$ 156 mil al cierre del tipo de cambio de ese año). Sin embargo, en 2017, la casa matriz del Banes debió realizar un aporte de capital por la suma de US\$ 2,9 millones para neutralizar el resultado que tuvo su filial en Uruguay ese año. El único accionista de Banco Banes Uruguay es el Banco de Desarrollo Económico y Social de Venezuela que posee el 100% del capital accionario.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/bandes-uruguay-opera-solo-con-transacciones-locales-luego-de-sancion-de-estados-unidos-2019325195333>

## **Dólar cerró a la baja por segundo día consecutivo; en Argentina alcanzó nuevo récord**

Autor: con información de El Cronista

Fecha: martes 26 de marzo, 2019.

Jornada tranquila en Uruguay con poca operativa; en la vecina orilla, presionado por el fin de mes y con poca oferta, la divisa saltó 60 centavos.

El dólar mayorista cerró este martes en \$ 33,435 con una baja promedio de 0,2%, en comparación al cierre anterior. Así, la moneda lleva dos días operando a la baja, luego de subir la semana pasada. La operativa total fue por US\$ 21,6 millones sin intervenciones del Banco Central (BCU) en el mercado de cambios.

El dólar lleva un aumento de 2,5% en lo que va del mes y de 3,56% en el año luego de haber cerrado 2018 con una apreciación de 12,6%.

Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU), la moneda cotizó a \$ 32,75 para la compra y a \$ 34,15 para la venta, con un descenso de 5 centésimos respecto al lunes. En cambios de la capital el billete llegó hasta \$ 34,35 en su precio de venta.

En la vereda de enfrente

Sin embargo, en Argentina, la divisa tuvo un comportamiento opuesto. Fue una rueda con presión sobre el dólar por compras de cobertura típicas del fin de mes, a lo que sumó una escasa oferta. Esto generó un salto de 60 centavos en la cotización del billete que marcó así un nuevo récord.

El dólar mayorista cerró a 42,64 pesos argentinos lo que representó una suba de 56 centavos, mientras que en las pantallas del Banco Nación (BNA) el billete escaló hasta los 43,60 pesos, 60 centavos arriba. Además, el promedio del billete que realiza el Banco Central (BCRA) arrojó un precio de 43,67 pesos para la venta.

El analista financiero Christian Buteler señaló que si bien el dólar sube contra las monedas de la región "en nuestro caso sube el doble" y destacó que "la confianza sobre la moneda nunca volvió".

"La confianza sobre el peso nunca regresó. Tenemos la tasa al 67% y sabemos que van a vender US\$ 60 millones por día y va a liquidar el campo y así y todo con esta oferta mayor que se va a tener el dólar acá sigue subiendo más que en otros mercados", graficó.

En diálogo con el diario El Cronista, remarcó que si bien "va a ser tentador todo el año culpar al tema electoral, los movimientos que se están viendo del dólar no tienen un impacto directo de lo que pueda llegar a pasar con las elecciones".

Por su parte, Fernando Camusso de Rafaela Capital destacó que en el escenario de hoy se empiezan a percibir dos cosas. Una que es "que el apretón monetario profundiza recesión y no baja la inflación con suba de tarifa y combustibles en puerta". A eso se suma que la tasa "que de endógena tiene poco, pierde sensibilidad para operar sobre el tipo de cambio".

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-cerro-a-la-baja-por-segundo-dia-consecutivo-en-argentina-alcanzo-nuevo-record--2019326175415>

## Lavado de activos: de interés para los sujetos obligados

Autor: Dra. Valentina Paullier

Fecha: miércoles 27 de marzo, 2019.

Delegación de las funciones de Debida Diligencia y del Oficial de Cumplimiento.

En noviembre de 2018 se aprobó el Decreto nº 379/2018 que reglamenta distintos aspectos de la Ley Integral contra el Lavado de Activos (nº 19.574).

El decreto define, para los distintos sectores de sujetos obligados (no financieros), las medidas de debida diligencia y de evaluación de riesgos que deben implementar para permitir dar cumplimiento a la obligación de reportar operaciones sospechosas de lavado de activos respecto de sus clientes.

Dos aspectos relevantes de esa norma son la posibilidad del sujeto obligado (SO) de delegar la realización de los procedimientos de debida diligencia bajo ciertas condiciones, así como la obligación de designar un oficial de cumplimiento definiendo sus funciones y responsabilidades.

### Delegación de debida diligencia

Los SO no financieros (art 13 Ley 19.574) pueden delegar en un tercero (que a su vez también sea un sujeto obligado por el art. 13) la realización de los procedimientos de debida diligencia (DD) que le correspondan aplicar a sus clientes, según su sector de actividad. Esta alternativa no estaba prevista en la ley, sino que fue incorporada por el decreto reglamentario.

La delegación del proceso de DD puede ser total o parcial, es decir que podrían delegarse determinadas tareas (por ejemplo búsquedas de antecedentes) y conservar otras como por ejemplo recabar información directamente del cliente o realizar el análisis de riesgo.

La norma dispuso ciertas condiciones que deben cumplirse cuando se deleguen los procedimientos de DD.

Por un lado, la información asociada a la DD realizada y la información obtenida y preparada en el proceso deben ser proporcionadas al SO delegante (por parte de aquel en quien se delegó el procedimiento) en forma inmediata.

Adicionalmente, los registros de tal proceso deben ser conservados en el domicilio en que el SO delegante desarrolla su actividad (en caso que el soporte sea magnético o informático será suficiente con poder reproducirlos desde el domicilio del SO).

Por otra parte, la norma dispone que aun en los casos en que exista delegación la responsabilidad por el cumplimiento de las medidas de DD y la obligación de reportar operaciones inusuales o sospechosas permanecen en el SO delegante.

Este procedimiento probablemente sea utilizado por los SO que no tengan una estructura capaz de destinar recursos humanos o técnicos para dicha función y prefieran contar con un asesoramiento más especializado en la materia o los sujetos con un gran volumen de operaciones que prefieran “tercerizar” dichos procedimientos.

*Aún en casos en que exista delegación, la responsabilidad permanece en el sujeto obligado*

## **Oficial de Cumplimiento**

Los SO deben designar un oficial de cumplimiento encargado de impulsar la implementación y cumplimiento de los procedimientos y obligaciones en materia de prevención de lavado de activos. Debe tratarse de una persona de cierto nivel jerárquico quien tendrá autonomía e independencia para el ejercicio de la función y lógicamente deberá contar con conocimientos en la materia (no necesariamente debe pertenecer a la organización del SO). En el caso que el SO sea una persona física, la función del oficial de cumplimiento puede recaer en la propia persona del SO.

Dentro de las funciones detalladas por el decreto destacamos las siguientes: a) actuar como enlace con la Senaclaf y la UIAF; b) revisar periódicamente las políticas, procedimientos y controles implementados; b) colaborar en la elaboración de los reportes de operación sospechosa que corresponda realizar al SO; c) coordinar planes de capacitación en materia de prevención de lavado; d) verificar el cumplimiento y los resultados de la aplicación de los programas de prevención de lavado.

Sin perjuicio de las funciones que debe cumplir el oficial de cumplimiento (ya sea que forme parte de la organización del SO o no) la responsabilidad del cumplimiento de las obligaciones que establecen la ley y el decreto permanece en el SO.

### **Para saber:**

#### **Capacitación**

Los SO con personal a cargo deberán capacitarlo periódicamente, para que conozca la normativa en la materia y pueda reconocer operaciones vinculadas con el lavado de activos.

#### **Registros**

La documentación de las operaciones así como el análisis de riesgo e información obtenida en el marco de la debida diligencia debe conservarse por cinco años.

#### **Control**

Aun en el caso en que se deleguen los procedimientos de DD, es necesario que el SO realice un control sobre los mismos, ya que en caso de incumplimiento o insucuencia mantiene su responsabilidad.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/lavado-de-activos-de-interes-para-los-sujetos-obligados-2019326105631>

## El dólar sube en Uruguay y se acerca a los \$ 35 en la pizarra de los cambios

Autor: con información de El Cronista  
Fecha: miércoles 27 de marzo, 2019.

La presión sobre el billete verde coincide con un mal día para las monedas de los mercados emergentes.

En Uruguay el dólar cotizaba este mediodía en la pizarra del Brou a \$ 33,20 y \$ 34,60, compra y venta respectivamente, 45 centésimos arriba del cierre del martes. En la pizarra de los cambios privados la divisa al público se vende a \$ 34,80 y \$ 34,90.

La apreciación del dólar le pega fuerte a todas las monedas emergentes, a lo que se suma la tensión que muestra el mercado local argentino. El real perdía 1,20% frente al dólar, la lira turca 1,91%, el rand sudafricano 1,34%, el peso mexicano 0,93% y el rublo ruso 0,61.

En Argentina el dólar mayorista seguía demandado y en un mal día para las monedas emergentes saltaba 1,10 en el mercado hasta los 43, 80 pesos, luego de sumar casi 60 centavos ayer en una rueda en la que la tasa arañó el 67%.

En el mercado minorista el billete mostraba un comportamiento similar y superaba la barrera de los 44 pesos para venderse \$ 44,90 pesos en las pantallas del Banco Nación (BNA) este mediodía.

La presión sobre el billete se mantenía pese a que el Banco Central de Argentina (BCRA) volvió a convalidar una suba de tasas. La autoridad monetaria subastó Leliq a 8 días por 105.251 millones de pesos a una tasa promedio del 67,271%, por encima del 67,27% de la tasa de política monetaria de ayer.

"El problema es que solo nos sumamos al contexto externo cuando es malo, cuando nos favorecen la vemos pasar de lejos", analizó Christian Buteler en diálogo con El Cronista.

Claudio García de Oubiña Cambios destacó que "Brasil devaluando no ayuda" a lo que se suma que "acá no hay dólares". Planteó que "toda la demanda es financiera" y remarcó que "se convalide la tasa que se convalide los dólares se los llevan".

El dólar blue se movía en los 42,55 pesos. Gustavo Quintana de PR Cambios precisó que "el real cae por debajo de los 3,91 y el euro algo baja respecto de ayer" y resumió "hay candombe en todo lados, pero me parece que nosotros contagiamos al resto". "Hay bajo volumen, con poca oferta y eso destaca la demanda", graficó.

<https://www.observador.com.uy/nota/el-dolar-sube-en-uruguay-y-se-acerca-a-los-35-pesos-en-la-pizarra-de-los-cambios-2019327142353>

## Dólar aumentó 1%, la mayor suba diaria en seis meses y al público rozó los \$ 35

Autor: con información de Agencias y El Cronista  
Fecha: miércoles 27 de marzo, 2019

La moneda estadounidense llegó a un máximo histórico nominal; también se disparó en Argentina y Brasil.

Alentado por un fortalecimiento regional, el dólar pegó un salto este miércoles en la plaza local.

La divisa en el segmento mayorista cerró a \$ 33,791 con una suba promedio de 1% frente a su cotización anterior, la más alta desde el 25 de setiembre del año pasado, cuando se había apreciado 1,2%.

A su vez, con el cierre de la jornada la divisa tocó su máximo histórico nominal desde 1993, cuando el nuevo peso se convirtió en peso uruguayo.

La última operación realizada a través de las pantallas de Bevsu fue a \$ 33,80. La operativa total fue por US\$ 58 millones sin intervenciones del Banco Central (BCU) en el mercado de cambios.

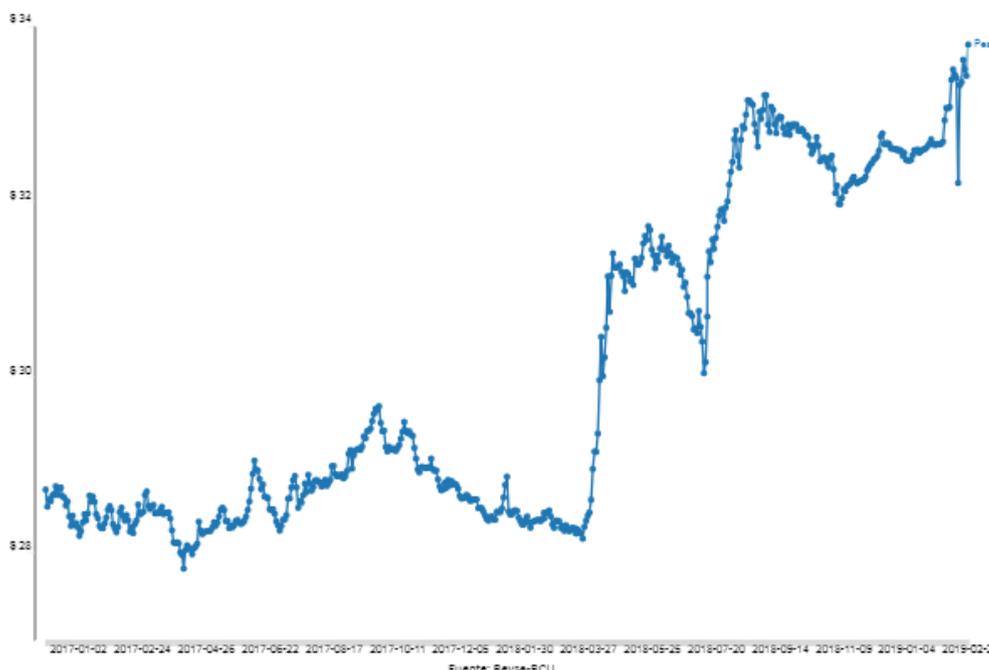
El dólar lleva un aumento de más de 4% en lo que va del año, tras haberse fortalecido 12,6% en 2018.

Por su parte, en la pizarra del Banco República (BROU) el billete cotizó a \$ 33,10 para la compra y a \$ 34,50 para la venta, 15 centésimos por encima del cierre anterior. En varios cambios de la capital, la moneda rozó los \$ 35 y operó entre \$ 34,80 y \$ 34,90 en su valor de venta.

### Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



## Argentina

El mercado cambiario argentino volvió a tener un día negro, pero esta vez al nerviosismo que generaron numerosos factores locales se sumó el mal clima global que golpeó a los emergentes y en especial al país, lo que hizo que el peso se devaluara más de 2,8%.

Así, el dólar sumó 1,30 pesos argentinos promedio en todos los segmentos y marcó un nuevo récord, a pesar de que el Banco Central (BCRA) volvió a convalidar una suba en la tasas.

El dólar mayorista cerró con un alza de 1,30 pesos hasta los 43,87, mientras que en el mercado minorista el billete trepó 1,23 pesos y quedó en los 44.90 en las pantallas del Banco Nación (BNA). El promedio entre bancos que realiza el BCRA fijó el precio del billete en 44,92 pesos, con una suba de 1,25 pesos.

## Desplome del real

Por su parte, en Brasil la divisa estadounidense se disparó 1,95% para acercarse a los 4 reales. A media tarde, el dólar se ubicaba a 3,949 reales por unidad. La Bolsa de San Pablo se hundió más de 3% según los datos preliminares de cierre.

Los líderes de 11 partidos políticos anunciaron en las últimas horas su oposición a los cambios en el sistema de jubilaciones y pensiones que impulsa el presidente Jair Bolsonaro y que forman parte de la reformas en el frente fiscal. El gobierno encuentra dificultades para construir puentes en el congreso y eso está generando desconfianza en el mercado.

A nivel global, el dólar escalaba alrededor de un 0,2 % ante una cesta referencial de monedas y se apreciaba cerca de un 0,1% contra el euro.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-aumento-1-la-mayor-suba-diaria-en-seis-meses-y-al-publico-rozo-los-35-20193271760>

## **Dólar abrió una tregua, pero se mantiene arriba de los \$34**

Autor: con información de El Cronista y Reuters  
Fecha: jueves 28 de marzo, 2019.

La divisa acompañó el descenso que ocurrió también en Argentina y Brasil.

Tras el salto en la cotización registrado el miércoles (1%) el dólar abrió una tregua en el mercado local y se negoció este jueves a \$ 33,724 en el promedio interbancario, con un retroceso de 0,2%. La divisa también perdió posiciones en la región durante una jornada de mayor calma en el escenario internacional.

En la pizarra al público del Brou la divisa perdió 15 centésimos y cerró la jornada en \$ 32,95 para la compra y \$ 34,35 para la venta. El descenso también se reflejó en la pizarra de los cambios privados donde la moneda había rozado los \$ 35 esta semana. El dólar se negoció al público en la franja de \$ 34,6 y 34,8.

Hasta ahora el Banco Central (BCU) se mantiene al margen y no ha realizado intervenciones en el mercado, lo que deja a entrever que está cómodo con el valor actual del tipo de cambio. En el último tiempo han sido constantes sus intervenciones para suavizar la volatilidad en una u otra dirección.

Por otra parte, en Argentina el dólar cortó una racha de siete sesiones consecutivas al alza, producto de nuevas medidas del Banco Central de Argentina (BCRA) y una nueva suba de tasa.

La autoridad monetaria apunta a desincentivar la demanda de dólares, elevando los rendimientos de los plazos fijos. En una rueda con panorama internacional más calmo la tasa de política monetaria superó el 68%.

El dólar mayorista terminó con una baja de 24 centavos hasta los 43,63 pesos, mientras que en las pantallas del Banco Nación (BNA) se colocó en los 44,60 pesos.

Por su parte, en Brasil el dólar retrocedió 2,33% y terminó la jornada en 3,9020 reales por unidad. La moneda nortea se había desplomado el miércoles empujada por la incertidumbre política y por el debilitamiento de otras monedas emergentes en el mundo.

La Bolsa de San Pablo cerró en alza tras señales de una tregua en el frente político que apoyaron un repunte tras las últimas pérdidas, aunque se mantuvo la volatilidad en medio de las expectativas respecto al avance de las reformas del gobierno.

El presidente de la Cámara de Diputados, Rodrigo Maia, y el mandatario, Jair Bolsonaro, habían estado intercambiando ataques verbales en los últimos días, lo que hizo temer riesgos para la tramitación de las reformas, en particular al sistema de pensiones.

A nivel global, el dólar subió el jueves contra sus pares, que se debilitaron por señales de cautela de los bancos centrales, pese a un recorte en los pronósticos de crecimiento de la economía estadounidense en el cuarto trimestre de 2018.

En un día en el que casi todas las divisas operaron a la defensiva, el billete verde obvió el declive de los rendimientos de los bonos referenciales del Tesoro estadounidense a mínimos

de 15 meses. El índice dólar ganó un 0,46%, y se anotó máximos de dos semanas, en su tercer día de ganancias.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-abrio-una-tregua-pero-se-mantiene-arriba-de-los-34-2019328195654>



# COMUNICACIONES BCU

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



- Comunicación N°2019/071:  
Moody's Investors Service Inc. - Inscripción de actualización de la Metodología para la Calificación de la Industria de Valores Globales.
- Comunicación N°2019/072:  
Moody's Investors Service Inc. - Inscripción de actualización de la "Metodología para la calificación de Compañías de Seguros Generales Globales" y la "Metodología para la calificación de Compañías de Seguros de Vida".
- Comunicación N°2019/073:  
Pérdida de títulos de Bonos del Tesoro, series 2018 tasa fija
- Comunicación N°2019/074:  
Emisores de medios de pago electrónicos – Listado de sitios web de juegos de azar no autorizados por la Dirección Nacional de Loterías y Quinielas
- Comunicación N°2019/075:  
Pérdida de títulos de Bonos del Tesoro, series 2019 tasa fija



# NOTICIAS INTERNACIONALES

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

## **MERCADOS GLOBALES-Persistente temor a recesión marca desánimo de inversores**

Autor: Marc Jones

Fecha: martes 26 de marzo, 2019.

LONDRES (Reuters) - La calma regresaba el martes a los mercados globales, luego de una estabilización de las bolsas de Asia y Europa y de una leve alza en los rendimientos de deuda que ayudaban a sosegar los nervios de los inversores, aunque el temor a una recesión dominaba la atmósfera.

Las acciones europeas se encaminaban a ganar la batalla para evitar cinco días de pérdidas consecutivas, mientras que el euro mantenía terreno después de tres sesiones en baja.

Pero el mercado de deuda seguía enfocado en un problema: el rendimiento de los bonos soberanos alemanes seguía por debajo de cero y segmentos clave de la curva de rentabilidad en Estados Unidos permanecían invertidos, es decir, los costos de endeudamiento de corto plazo son más altos que los de largo plazo.

“El mundo está intentando disipar la aversión al riesgo causada por la inversión de la curva de rendimiento (en Estados Unidos)”, dijo Kit Juckes, estratega de Societe Generale, y añadió que de todas formas era difícil tomar posiciones ante recesiones hipotéticas.

En la madrugada, el índice referencial MSCI de acciones del Asia-Pacífico repuntó 0,2 por ciento luego de perder 1,4 por ciento en la sesión anterior, aunque los operadores seguían inquietos.

El índice Nikkei saltó 2,1 por ciento después de sufrir el lunes su mayor baja desde fines de diciembre. Se espera que Wall Street inicie la sesión al alza, aunque el principal foco de atención se concentra en el mercado de deuda.

Los inversores quedaron alarmados por la abrupta baja de los rendimientos de bonos estadounidenses y por la inversión de la curva de retornos de los papeles del Tesoro, una situación que es considerada ampliamente como señal de recesión.

El rendimiento de la deuda del Tesoro a 10 años subía el martes a 2,442 por ciento, después de haber perdido el lunes 5 puntos básicos. El Departamento del Tesoro venderá esta semana 113.000 millones de dólares en papeles a dos, cinco y siete años.

En el mercado cambiario, el euro operaba firme en 1,1305 dólares, después de avanzar el día previo por un dato sólido de la confianza empresarial de Alemania. El dólar, en tanto, subía 0,4 por ciento contra el yen a 110,14 unidades, y cotizaba con pocos cambios contra la libra esterlina a 1,3180 dólares.

<https://lta.reuters.com/articulo/mercados-globales-idLTAKCN1R7172-OUSLT>

## **Banco Central de Paraguay baja tasa de interés preocupado por situación en Argentina y Brasil**

Autor: Mariel Cristaldo

Fecha: lunes 25 de marzo, 2019.

ASUNCIÓN (Reuters) - El Banco Central del Paraguay redujo el viernes su tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos a un 4,75 por ciento, porque consideró que el escenario económico de sus grandes vecinos sigue siendo complejo y hay una ralentización de algunos sectores de la actividad local.

La reducción sigue a otra, también de 25 puntos básicos, en febrero.

El comité de política monetaria dijo en un comunicado que en el contexto regional “en Argentina, el escenario económico permanece complejo, si bien las medidas de estabilización siguen su curso previsto. Por su parte, en Brasil, la recuperación económica se ha tornado más lenta a lo esperado anteriormente”.

“Las medidas de tendencia de la inflación se han estabilizado en el margen, aunque permanecen en niveles bajos”, mientras que los últimos datos de actividad económica y demanda “siguen reflejando una moderación en el ritmo de crecimiento en algunos sectores económicos”.

Los precios subieron un 0,6 por ciento en febrero por un alza de algunos alimentos, servicios de educación y bienes importados. La meta fijada por el Banco Central es de un 4,0 por ciento anual más o menos dos puntos porcentuales.

Paraguay cerró el 2018 con un crecimiento del 4,0 por ciento y una inflación del 3,2 por ciento, según cifras del Banco Central.

<https://lta.reuters.com/articulo/economia-paraguay-tasas-idLTAKCN1R32OE>

## Países sudamericanos inician proceso para crear nuevo bloque regional

Autor: Fabián Cambero

Fecha: lunes 25 de marzo, 2019.

SANTIAGO (Reuters) - Siete naciones sudamericanas dieron inicio el viernes a un proceso para crear un nuevo bloque de integración regional “más eficiente” frente a los débiles resultados de otras instancias de cooperación, como el agónico Unasur.

Al cierre de una cumbre convocada por el presidente chileno, Sebastián Piñera, los presidentes de Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Paraguay y Perú se sumaron al compromiso de establecer un foro “sin burocracia excesiva”.

“(Afirmamos) nuestro reconocimiento a la propuesta de crear un espacio de diálogo y colaboración sudamericana, el Foro para el Progreso de América del Sur (PROSUR)”, indicó la declaración, suscrita también por Guyana.

Chile, que ha impulsado la iniciativa junto con Colombia, liderará el proceso en su primer año para luego transferir la presidencia pro tempore a Paraguay.

El mecanismo busca reemplazar al debilitado Unasur tras las críticas por su inacción y su posición sobre la crisis política de Venezuela.

“Va a ser un foro que va a tener un firme y claro compromiso con la democracia, con las libertades y con el respeto a los derechos humanos”, afirmó Piñera en el discurso tras el encuentro.

Además explicó que aceptarán en la instancia a todos los países que tengan plena vigencia de democracia y respeten los derechos humanos, sin considerar diferencias ideológicas.

El presidente paraguayo, Mario Abdo, afirmó en su cuenta de Twitter que su país organizará la próxima cumbre de la iniciativa, que compromete integración en infraestructura, energía, salud, defensa, seguridad y combate al crimen, prevención y manejo de desastres naturales.

La nueva alianza se forja en momentos en que predominan los gobiernos de derecha o centroderecha en Sudamérica, que han denunciado la “burocracia” de Unasur en medio del fuerte rechazo al Gobierno del presidente venezolano Nicolás Maduro.

Alentada por el fallecido presidente venezolano Hugo Chávez para cristalizar una integración política regional, Unasur se creó en 2004, cuando el péndulo ideológico de Sudamérica se inclinaba a la izquierda.

Venezuela estuvo ausente de la cumbre del viernes pese a que se invitó al líder opositor Juan Guaidó, a quien muchos países reconocen como legítimo presidente encargado del país petrolero.

<https://lta.reuters.com/articulo/chile-cumbre-idLTAKCN1R32B1>

## Los inversionistas internacionales de América Latina apuestan por los ETFs

Autor: Funds Society

Fecha: martes 26 de marzo, 2019.

*Las instituciones de América Latina continúan adoptando los ETFs a niveles récord según un estudio realizado por **Greenwich Associates**. Actualmente la asignación a ETS es de el 18% de los activos totales en 2018. Esto representa un aumento del 13% en 2017 y de tan solo el 8% en 2016.*

El estudio de Greenwich Associates titulado “ETFs: los instrumentos elegidos para las carteras latinoamericanas” encuestó a 50 inversionistas institucionales de toda América Latina para saber cómo utilizan e implementan los ETFs en sus carteras, el cual concluye que las instituciones latinoamericanas están destinando los fondos a una creciente lista de aplicaciones entre diferentes clases de activos, lo que resulta en que los ETFs se conviertan en piezas más comunes en las carteras de los inversionistas. Según el estudio, hay varias tendencias que contribuyen a ese crecimiento:

- **Gestión del riesgo:** las instituciones latinoamericanas ven a la gestión del riesgo como su principal prioridad para este año y aproximadamente el 70% de los encuestados del estudio indicaron que su objetivo principal para el 2019 era la “gestión del riesgo/retorno en línea con los objetivos/resultados”. Las instituciones latinoamericanas están cada vez usando más los ETFs para posicionar sus portafolios de manera estratégica y táctica, a fin de protegerlos del riesgo inminente de las guerras comerciales, la recesión económica y la renovada volatilidad del mercado.
- **Aumento de la indexación:** al igual que sus contrapartes en Estados Unidos, Europa y Asia, las instituciones latinoamericanas continúan trasladando activos de la administración activa a las estrategias de índices. De hecho, el 88% de participantes del estudio mencionó a los ETFs como su vehículo preferido para tener exposición a índices y el 45% usó ETFs para reemplazar otros vehículos; principalmente, fondos mutuos activos y acciones individuales. Este cambio en los activos de las carteras sigue siendo una de las fuentes más grandes y constantes de demanda por ETFs.
- **Exposiciones estratégicas:** las instituciones latinoamericanas continúan adoptando a los ETFs con fines estratégicos como exposición a renta fija, diversificación internacional y eficiencia tributaria; esta última lograda mediante el uso de UCITS europeos debido a tasas impositivas preferenciales de retención o de impuesto al patrimonio, para inversionistas que no son de EE.UU. El 68% de las instituciones encuestadas indicaron que los ETFs son vehículos estratégicos y el 40% de los encuestados informaron períodos de tenencia promedio de ETFs de más de un año.
- **Interés por Smart Beta:** los ETFs también emergieron como el vehículo elegido por las instituciones para las estrategias Smart Beta. El interés sostenido por estrategias basadas en factores podría acelerar la demanda de ETFs en 2019. Más del 60% de los inversionistas actuales en ETFs Smart Beta planifica incrementar las asignaciones a los fondos durante el próximo año. Este aumento está siendo impulsado en parte por un uso más sofisticado de estrategias basadas en factores. El 57% de las instituciones informan que han desarrollado perspectivas de inversión relacionadas con factores específicos que desean implementar en sus carteras; además, pueden hacer esto usando ETFs.

“Ya que este y otros acontecimientos hacen de los ETFs componentes más comunes en las carteras institucionales, las instituciones latinoamericanas están destinando los fondos a una creciente lista de aplicaciones entre diferentes clases de activos”, dice **Andrew McCollum**, Managing Director de Greenwich Associates y autor de “Repositioning Portfolios, Latin American Institutions Up Their Use of ETFs” (Reposicionamiento de las carteras: las instituciones latinoamericanas aumentan el uso de ETFs). “Esta proliferación del uso está alimentando una expansión rápida; especialmente, en las carteras de renta variable, en las que la mitad de los inversionistas que actualmente invierten en ETFs planean expandir las asignaciones en 2019 y muchas de estas instituciones anticipan incrementos que superan el 10%.

“Debido a que la volatilidad del mercado y la incertidumbre de los inversionistas tuvieron un incremento durante el año pasado, vimos una cantidad récord de flujos de ETF a medida que los inversionistas mexicanos utilizaban iShares para exposiciones selectivas, eficiencia tributaria y facilidad operativa. Los inversionistas están eligiendo ETFs cada vez más para sus necesidades de exposición tanto nacionales como internacionales y utilizan la gran liquidez y eficiencia de iShares para navegar el mercado”, indica **Nicolás Gómez**, director de iShares en América Latina.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/etf/los-inversionistas-internacionales-de-america-latina-apuestan-por-los-etfs>



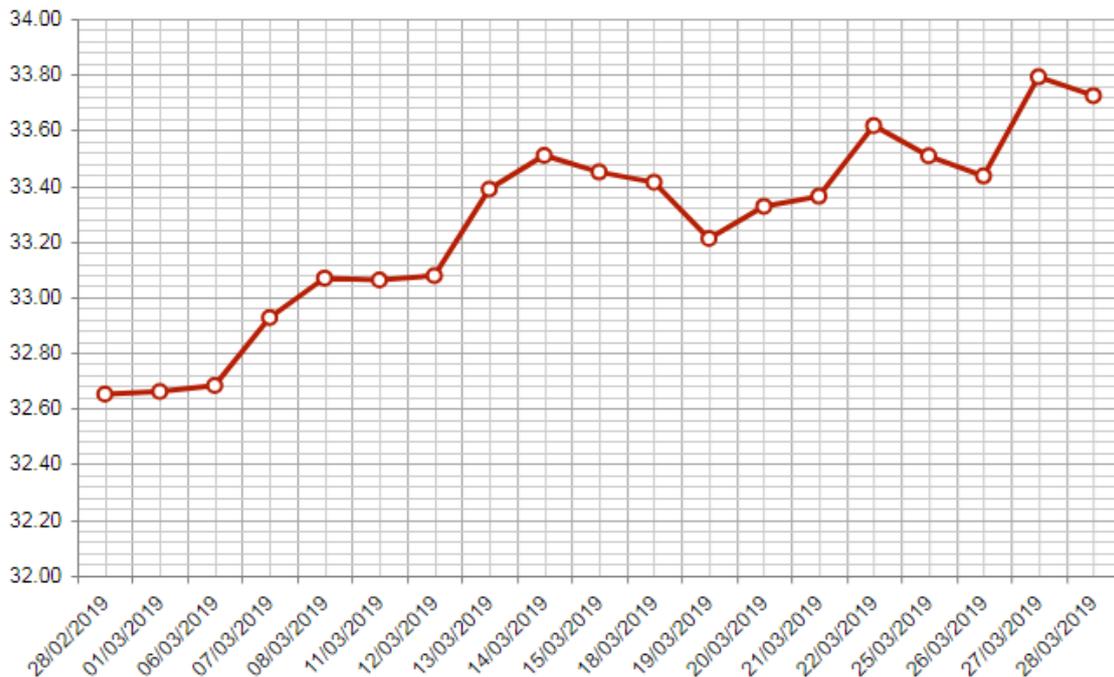
# RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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

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



**PRECIO DE CIERRE**



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

**COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:**

**ARGENTINA:**



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

**BRASIL:**

Máx: 3,91 Min: 3,90 |



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

PARAGUAY:



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

**COTIZACIONES Y ARBITRAJES:**

Moneda	21/03/19	20/03/19	19/03/19	18/03/19
DOLAR AMERICANO (billete)	33.343/33.343	33.343/33.343	33.227/33.227	33.429/33.429
DOLAR AMERICANO (transf.)	33.326/33.326	33.326/33.326	33.210/33.210	33.412/33.412
PESO ARGENTINO (billete)	40.855	40.855	40.526	40.033
REAL (billete)	3.744	3.744	3.778	3.791
EURO (billete)	1.145	1.145	1.135	1.134

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=180319220319>

**UNIDADES INDEXADAS:**

Fecha	Valor UI
Lunes 25 de Marzo	\$4,1271
Martes 26 de Marzo	\$4,1284
Miércoles 27 de Marzo	\$4,1297
Jueves 28 de Marzo	\$4,1310
Viernes 29 de Marzo	\$4,1323
Sábado 30 de Marzo	\$4,1336
Domingo 31 de Marzo	\$4,1349

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

**PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:**

Índice	Valor 25.03.19	Valor 28.03.19
S&P500	2798,51	2815,37
Dow Jones	25519,74	25715,19
NIKKEI	20977,74	21030,32
NASDAQ	7317,72	7319,86
EURSTOXX50	3300,48	3320,29
FTSE 100	7186,48	7234,1
DAX INDEX	11346,65	11428,16
BOVESPA	93709,89	94852,69
MERVAL	33185,35	32915,79

**CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:**

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU			
PERIODO:	25/3/2019	AL	29/3/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
25/3/2019	25/3/2019	29/04/2019	PESOS	35	1000,00	200,00	14,00
26/3/2019	27/3/2019	10/03/2021	PESOS	714	1200,00	240,00	14,00
<b>26/3/2019</b>	<b>27/3/2019</b>	<b>24/07/2030</b>	<b>NT UI S.25</b>	<b>Resid. 11,3 años</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>14,30</b>
27/3/2019	27/3/2019	14/06/2019	PESOS	79	1000,00	200,00	14,00
28/3/2019	29/3/2019	27/03/2020	PESOS	364	1400,00	280,00	14,00
29/3/2019	29/3/2019	20/09/2019	PESOS	175	1000,00	200,00	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*