

BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

26.08.19 – 30.08.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 26.08.19 al 30.08.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- El dólar sube levemente, amortiguado por el Banco Central
- Para calmar a los mercados, Macri pide más plazo al FMI
- El Banco Central ya vendió más de US\$ 300 millones en el mes para amortiguar al dólar
- A pura venta, el Banco Central logró contener la suba del dólar
- La calificadora Standard & Poor's declara que Argentina cae en default

ii. El Observador Ver

- Tras las PASO, "pisar" el dólar ya la costó más de US\$ 1.000 millones a Macri
- Dólar volvió a subir y el BCU ya vendió más de US\$ 300 millones para sujetarlo en agosto
- El riesgo país de Argentina llega a un máximo en 14 años
- Argentina busca extender plazos de su deuda para calmar a los mercados
- Macri busca alejar el fantasma del default tras medidas de emergencia
- BCU vendió reservas por US\$ 61 millones y frenó suba del dólar

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- Se acumulan las malas noticias en el mercado argentino
- Neuberger Berman presentó sus perspectivas para el mercado de renta fija en Montevideo y Santiago de Chile
- La industria de fondos argentina suspende la operativa después del anuncio de la reestructuración de la deuda

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

El dólar sube levemente, amortiguado por el Banco Central

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 27 de agosto, 2019.

El Banco Central lleva vendidos casi US\$ 300 millones en agosto para contener la suba del dólar.

El dólar interbancario tuvo una leve suba ayer, de 0,06% para cotizar en promedio a \$ 36,498. En lo que va de agosto el alza de la moneda estadounidense alcanza a 6,25% mientras que en lo que va del año el aumento es de 12,68%.

El billete verde se movió ayer entre \$ 36,47 y \$ 36,51 para cerrar en el mínimo.

El Banco Central volvió a intervenir ayer en el mercado de cambios para contener la suba del dólar, algo que es criticado por las gremiales rurales. Las ventas del BCU alcanzaron a US\$ 20,2 millones. En lo que va de agosto la venta de reservas del Central totaliza US\$ 287,9 millones: de los que US\$ 192,9 se negociaron en el mercado spot (contado) y US\$ 95 millones en el mercado de futuros.

Ayer, mediante las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 83 transacciones por un monto total de US\$ 46,2 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar bajó 3 céntimos ayer y cerró con a \$ 35,72 a la compra y \$ 37,22 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense aumentó 1,26% ayer y finalizó en 4,14 reales. En agosto el alza del dólar en Brasil es de 9,88% y en el año es de 6,73%.

En igual sentido en Argentina el billete verde subió, en este caso 0,25%, para cerrar en 55,29 pesos argentinos. En agosto el dólar en Argentina acumula una suba de 26% y en 2019 el salto es de 46,66%.

A nivel global, el dólar se recuperó de pérdidas y se fortaleció ayer después de que Estados Unidos y China buscaron aliviar las tensiones comerciales.

Los dichos del presidente estadounidense, Donald Trump en los que buscó limitar las consecuencias y aliviar las tensiones con China, hicieron que el yuan se alejara de los mínimos en 11 años que tocó en la mañana de ayer.

El índice dólar -que compara al billete verde con una canasta de seis monedas relevantes- se recuperó y operó con un alza de 0,43% a 98,062.

En una señal de que la calma volvió al mercado de divisas, el yen -que los inversores ven como un refugio- perdió un 0,7% y cotizó a 106,12 yenes por dólar, después de alcanzar más temprano un máximo de dos años y medio de 104,44 unidades por dólar.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dolar-sube-levemente-amortiguado-banco-central.html>

Para calmar a los mercados, Macri pide más plazo al FMI

Autor: En base a La Nación, AFP, EFE y Reuters
Fecha: jueves 29 de agosto, 2019.

El ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, anunció que el gobierno de Mauricio Macri buscará extender los plazos para el pago de su deuda con el Fondo Monetario Internacional.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) se ha convertido en el protagonista no deseado de la campaña para las elecciones del 27 de octubre en Argentina. Luego de una jornada de turbulencia en los mercados por las críticas al FMI del candidato opositor y favorito para ganar en octubre, Alberto Fernández, ayer miércoles el ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, anunció que el gobierno de Mauricio Macri buscará extender los plazos para el pago de su deuda con el FMI. La idea es reconquistar la confianza de los mercados y aliviar la presión cambiaria.

“El presidente Macri me ha instruido a que resolvamos el problema de corto plazo para garantizar la estabilidad electoral, pero también el mediano y largo plazo, para no dejarle un problema al que sigue, sea él mismo u otro candidato”, indicó el ministro.

En la conferencia de prensa, Lacunza aludió a las críticas de Fernández al FMI, aunque sin nombrar al candidato de la oposición. “Todas las fuerzas queremos ganar la elecciones, pero eso no es excusa para poner en riesgo la estabilidad de todos los argentinos”, dijo. “A un hombre de estado le puede faltar algunas virtudes, pero no la prudencia; cualquier imprudencia sale cara”, agregó. “Ningún gobierno puede solo, y menos en época electoral. Necesitamos la concurrencia de todas las fuerzas políticas para garantizar esa estabilidad”, fue otra de sus frases destacadas.

Con ese fin, el gobierno de Macri le propuso al FMI iniciar el diálogo para reperfilarse los vencimientos de deuda, tras varias jornadas de fuertes turbulencias cambiarias que han llevado a una depreciación del peso de más de 20% en dos semanas.

Ayer miércoles el valor del dólar subió por segunda jornada consecutiva hasta cotizarse en 60 pesos argentinos.

Los primeros vencimientos con el FMI, que otorgó el año pasado a Argentina un crédito de casi 57.000 millones de dólares, están previstos a partir de 2021, a mitad del período del gobierno que asumirá el próximo 10 de diciembre.

El ministro estimó que estas conversaciones pueden comenzar en el actual gobierno, pero terminarán “inexorablemente” en el siguiente período.

Lacunza aseguró que “Argentina no tiene un problema de solvencia, pero sí de liquidez a mediano plazo” y ratificó la voluntad de pago en momentos en que los mercados temen que el país entre en default.

Aclaró que no se prevé negociar quitas de capital ni de intereses, sino solamente extender los plazos para “despejar las exigencias financieras del período 2020-2023”, ya sea con una reelección de Macri o con un gobierno de Fernández.

En cuanto a la deuda de corto plazo, anunció la reprogramación del pago de bonos en dólares a inversionistas institucionales, que detentan 10% de esos títulos en Argentina. Así, a la fecha del vencimiento se cancelará 15%, tres meses después 25% y seis meses después el 60% restante.

Con ello se intenta aliviar las presiones sobre las reservas internacionales de 57.400 millones de dólares y permitir que se usen para intervenir en el mercado cambiario y “preservar” la moneda, indicó.

Lacunza también anunció un proyecto de ley para “promover un reperfilamiento voluntario de vencimientos de capital bajo jurisdicción local, sin quita de capital ni de intereses y con la sola extensión de plazos”, dijo.

Las medidas, explicó el ministro, “no influyen en el actual programa (con el FMI) que está asociado a las metas que el gobierno ha cumplido de manera estricta. Son independientes del programa en curso”.

Mediante su acuerdo con el FMI, Argentina se comprometió con un programa de austeridad para alcanzar el equilibrio fiscal en 2019 y un superávit en 2020. Pero la economía se encuentra en recesión desde 2018, con una de las tasas de inflación más altas del mundo (25% hasta julio) y más un tercio de la población en situación de pobreza.

Las turbulencias financieras que sufre Argentina llevaron a un aumento del índice de riesgo país por encima de los 2.000 puntos, luego de que Macri sufrió un importante revés en las primarias del 11 de agosto frente a Fernández, que lleva como compañera de fórmula a la expresidenta Cristina Kirchner.

Una misión del FMI cumplió una visita esta semana a Argentina y se reunió tanto con el equipos económicos de Macri como con el de Fernández. Otra misión técnica tiene todavía que hacer una evaluación del estado de la economía argentina antes de dar luz verde al siguiente desembolso por 5.400 millones de dólares, esperado para el 15 de septiembre.

Ayer miércoles, mientras en Buenos Aires Lacunza anunciaba las medidas, en Washington el FMI decía que ya estaba analizando el impacto de la intención de Argentina de extender los plazos de vencimiento de su deuda con el organismo.

“Con respecto a la operación de la deuda anunciada hoy (por ayer) por las autoridades argentinas, el personal del Fondo está en proceso de analizarlas y evaluar su impacto”, dijo el portavoz del FMI, Gerry Rice. “El personal entiende que las autoridades han tomado estos pasos importantes para hacer frente a las necesidades de liquidez y para salvaguardar las reservas”, agregó en un tono amigable con el gobierno de Macri.

El que no tuvo un tono amigable ayer fue Fernández, al que no le gustó que en la Casa Rosada lo responsabilizaran de la nueva suba del precio del dólar y el riesgo país.

El candidato del Frente de Todos, que se reunió el martes con la misión del FMI, le pidió a Macri que “no busque responsables fuera” de su administración. A través de su cuenta de Twitter, Fernández expresó: “De esto es de lo que no se quieren hacer cargo. Presidente, no busque culpables fuera de su propio Gobierno”.

<https://www.elpais.com.uy/mundo/calmar-mercados-macri-pide-plazo-fmi.html>

El Banco Central ya vendió más de US\$ 300 millones en el mes para amortiguar al dólar

Autor: Con información de Reuters
Fecha: jueves 29 de agosto, 2019.

El Banco Central sigue interviniendo en el mercado de cambios uruguayo para que el dólar no tenga saltos bruscos.

El dólar interbancario subió ayer 0,35% y pasó la barrera de los \$ 36,50. El precio promedio fue de \$ 36,627, un nuevo máximo desde que el 1° de marzo de 1993 empezó a circular el peso uruguayo como moneda (más allá de que se trata de un hecho anecdótico, ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido).

En lo que va de agosto la moneda estadounidense se incrementa 6,63% y en el año acumula un alza de 13,08%.

El billete verde cotizó ayer entre \$ 36,60 y \$ 36,66, para cerrar en \$ 36,61.

El Banco Central volvió a intervenir en el mercado de cambios para contener la suba de la moneda estadounidense. Ayer vendió reservas por US\$ 16,5 millones. Las ventas acumuladas en agosto son de US\$ 304,4 millones (US\$ 209,4 millones en el mercado spot -contado- y US\$ 95 millones en futuros y forwards).

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar subió 11 centésimos y cerró a \$ 35,86 a la compra y \$ 37,36 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense se mantuvo estable al cerrar en 4,16 reales. En agosto el alza acumulada del dólar en Brasil es de 10,39% y en el año de 7,23%.

En Argentina siguen los problemas a nivel financiero y ayer el dólar saltó 3,2% para cerrar en 58,10 pesos argentinos. En agosto, el billete verde en Argentina aumenta 32,41% y en el año 54,11%. Ayer el gobierno anunció un reperfilamiento de su deuda para intentar calmar a los mercados.

A nivel global, el dólar subió ayer pero la ganancia fue pequeña y de rango limitado, ya que una inversión cada vez más profunda de la curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos avivó el temor de los inversores a una recesión, pocos días antes de que Washington y Beijing se apliquen nuevos aranceles.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron y los de la deuda a 30 años tocaron mínimos históricos, porque el temor a una recesión y las tensiones comerciales entre Beijing y Washington han avivado la demanda por deuda gubernamental de bajo riesgo.

El índice dólar, que mide a la moneda estadounidense contra una canasta de seis divisas importantes, subió un 0,25% a 98,248.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/finanzas/banco-central-vendio-us-millones-mes-amortiguar-dolar.html>

A pura venta, el Banco Central logró contener la suba del dólar

Autor: Con información de Reuters

Fecha: viernes 30 de agosto, 2019.

El Banco Central estuvo muy activo ayer en el mercado de cambios para contener la suba del dólar que llegó a cotizarse a \$ 36,70 en el interbancario.

Tras pasar la barrera de los \$ 36,50, el dólar interbancario se estabilizó ayer, de hecho tuvo una leve baja de 0,05% en el promedio del día. Así, la cotización promedio fue de \$ 36,608. Eso implica una suba de 6,57% respecto al cierre de julio y un aumento de 13,02% en el año.

La moneda estadounidense cotizó entre \$ 36,59 y \$ 36,70, aunque cerró cerca del mínimo: \$ 36,61.

Si ayer el dólar no subió fue por la decidida intervención del Banco Central (BCU) que vendió US\$ 61,2 millones, de los que US\$ 52,2 millones fueron en el mercado spot (contado) y US\$ 9 millones en el mercado de futuros.

En lo que va de agosto, el BCU lleva vendidos US\$ 365,4 millones.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron ayer 114 transacciones por US\$ 87,6 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar cerró estable a \$ 35,86 a la compra y \$ 37,36 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,29% y cerró en 4,17 reales. En el mes de agosto el alza acumulada del dólar en Brasil es de 10,71% y en el año alcanza a 7,54%.

En Argentina el dólar bajó 0,34%, el día después del anuncio del gobierno de Mauricio Macri de que va a reperfilarse parte de su deuda, y finalizó a 57,90 pesos argentinos. En agosto el alza del dólar en Argentina es de 31,95% y en el año de 53,58%.

El Banco Central de la República Argentina vendió al mercado, mediante cuatro subastas, US\$ 223 millones, y realizó operaciones en la plaza de futuros.

A nivel global, el dólar se fortaleció ayer porque las noticias de que Washington y Beijing están discutiendo sobre nuevas negociaciones en septiembre redujeron la preocupación sobre la guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo. Ambos países están en conversaciones para tener una próxima ronda de reuniones, pero las esperanzas de avance dependen de si Washington puede crear condiciones favorables, señaló el gobierno de China.

El índice dólar, que mide el billete verde frente a una canasta de seis divisas importantes, subió un 0,28% a 98,488.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/pura-venta-banco-central-logro-contener-suba-dolar.html>

La calificadora Standard & Poor's declara que Argentina cae en default

Autor: En base a La Nación

Fecha: viernes 30 de agosto, 2019.

La rebaja se produjo después de que los precios de los bonos argentinos cayeron y el riesgo país se disparó a niveles no vistos desde 2005.

Argentina recibe un nuevo golpe en medio de la crisis y su deuda vuelve a estar en una situación no deseada con la decisión de la reconocida calificadora de riesgo Standard & Poor's de reducir la nota de crédito soberano en moneda local y extranjera a "default selectivo".

La decisión obedece a que el gobierno extendió de manera unilateral el vencimiento de los documentos a corto plazo y la calificadora lo interpreta como un incumplimiento.

"Las mayores vulnerabilidades del perfil crediticio provienen del entorno financiero que se deteriora rápidamente y la falta de confianza en los mercados financieros acerca de las iniciativas políticas bajo la próxima administración", explicó la calificadora, al otro día del anuncio del plan de gobierno de extender los vencimientos de deuda privada y con el FMI por US\$ 100.000 millones.

Standard & Poor's entiende que ante "la incapacidad continua de colocar documentos a corto plazo con participantes del mercado del sector privado, el gobierno argentino extendió unilateralmente el vencimiento de todos los documentos a corto plazo el 28 de agosto. Esto constituye incumplimiento, según nuestros criterios".

"El gobierno también enviará un proyecto de ley al Congreso en busca del apoyo de la clase política argentina para reperfilar la deuda restante, por lo que estamos reduciendo nuestra calificaciones de emisión a largo plazo en moneda local y extranjera a CCC-, por el mayor riesgo de un incumplimiento bajo nuestros criterios", indica el comunicado.

Asimismo, aclara que "como los nuevos términos para la deuda a corto plazo ya entraron en vigencia, planeamos elevar las calificaciones crediticias soberanas desde mañana (hoy) a 'SD' (default selectivo). Las calificaciones crediticias soberanas a largo plazo a CCC- y las calificaciones soberanas a corto plazo a C".

Clarín indicó anoche que algunos analistas consideran que el impacto podría ser acotado y recordó que en 2014 Argentina ya tuvo parte de su deuda pública en "default selectivo" al no pagarle a tenedores de la deuda pública que le ganaron un litigio al país en Estados Unidos.

Inquietud.

El mercado argentino seguía inquieto ayer jueves, al otro día del anuncio del plan del gobierno para extender los vencimientos de deuda.

El ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, dijo el miércoles que buscaría prolongar los plazos de las obligaciones para aliviar la presión sobre la moneda local y las reservas del banco central, en medio de una crisis de confianza por la tensión política que produjo la mala votación del presidente Mauricio Macri en las primarias del 11 de agosto, que dejó al opositor Alberto Fernández en condiciones de ganar en primera vuelta el 27 de octubre.

El índice de riesgo país del banco J.P. Morgan subió ayer 204 puntos básicos a 2.276 unidades. En el mercado cambiario, sin embargo, el peso cerró con un alza de 0,35% tras un desplome inicial y cotizó a 57,86/57,90 unidades frente al dólar, en tanto la Bolsa de Buenos Aires cayó un 5,7%.

La iniciativa suscita interrogantes, ante la experiencia de otras tortuosas renegociaciones de deuda. “Seguimos siendo cautelosos”, dijo el banco Citi en un informe. “Si bien creemos que se han abordado las necesidades de financiamiento a corto plazo, la incertidumbre política sigue siendo alta”.

Exvicepresidente K condenado a tres años

El exvicepresidente Amado Boudou fue condenado a tres años de prisión en suspenso por la falsificación de documentos de un automotor y fue absuelto en la causa que investigaba la compra de autos de alta gama cuando era ministro de Economía.

El fiscal había pedido una condena única de cinco años de prisión para Boudou por las dos causas. El doble juicio oral al exfuncionario kirchnerista se reanudó ayer con las últimas palabras de Boudou y los demás acusados en ambas causas. “Nos pusieron en el banquillo de los acusados para saquear a la Argentina y al pueblo. Gracias a Dios, eso se está terminando”, dijo el exvicepresidente antes del veredicto. Y afirmó que su juicio le sirvió al gobierno de Mauricio Macri para “entretener con pan y circo, o sin pan, mientras saqueaban al pueblo”.

Boudou ya tiene una condena de 5 años y 10 meses de prisión, por la causa Ciccone. El fallo fue confirmado por la Cámara Federal de Casación penal, pero la defensa del exfuncionario apeló ante la Corte Suprema de Justicia. En tanto, se encuentra detenido con prisión preventiva en el Penal de Ezeiza por esa causa.

<https://www.elpais.com.uy/mundo/calificadora-standard-poor-declaro-argentina-default-selectivo.html>

EL OBSERVADOR

Tras las PASO, "pisar" el dólar ya la costó más de US\$ 1.000 millones a Macri

Autor: El Cronista (RIPE) y El Observador

Fecha: miércoles 28 de agosto, 2019.

El mal resultado del oficialismo en elecciones puso presión sobre el dólar, que llegó a saltar a 63 pesos argentinos y luego fue estabilizado a fuerza de intervenciones oficiales en los 58.

El resultado de las PASO fue adverso para el gobierno de Mauricio Macri, que sufrió una dura derrota en las urnas que se trasladó la semana siguiente al mercado. Desde entonces, el Banco Central (BCRA) ya vendió más de US\$ 1.000 millones de sus reservas para sostener el precio del billete que llegó a tocar los 63 pesos argentinos.

El dólar minorista sumó 1 peso argentino este martes y cerró a 58 unidades en las pantallas del Banco Nación (BNA). En el mercado mayorista, la divisa mostró un comportamiento similar al sumar 1,01, con lo que finalizó a los 56,30 pesos argentinos. De esta forma, el peso argentino se depreció 1,71% en el día.

En la semana post PASO, la entidad que dirige Guido Sandleris colocó US\$ 112 millones el lunes 12, US\$ 150 millones el martes 13 y US\$ 248 millones el miércoles 14. De esta forma totalizó US\$ 503 millones. En la semana siguiente, la entidad vendió un total de US\$ 256 millones comprendidos en US\$ 112 millones el martes 20, US\$ 94 millones el miércoles 21 y US\$ 50 millones el viernes 23. Este lunes la entidad no vendió reservas, mientras que este martes 27 colocó US\$ 302 millones en siete bloques de US\$ 50 millones. En el último, adjudicó apenas US\$ 2 millones.

De esta forma, la entidad lleva vendidos US\$ 1.061 millones desde las PASO para pisar el precio de la divisa. El ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, aseguró el fin de semana que "no sirve tener reservas estables y el dólar como un barrilete".

"Vender reservas no está mal ni bien, para eso están. Tenemos US\$ 58.000 millones de reservas internacionales. De nada sirve tener reservas estables y el dólar como un barrilete. Para eso están; si no, en vez de ser un colchón son un lecho de piedra", puntualizó Lacunza.

Riesgo país por nubes y el apoyo del FMI

En tanto, de la mano del retroceso de los bonos soberanos, el riesgo país de Argentina también rebotó este martes. El diferencial de tasa que pagan los papeles locales en comparación con similares de los Estados Unidos trepaba 8,8% en el día para rozar otra vez los 2.000 puntos básicos.

Alejandro Kowalczyk, head portfolio manager de Argenfunds sostuvo que en el día de hoy están pesando sobre los bonos las dudas respecto a que se concrete el desembolso de US\$ 5.400 millones que tiene previsto el FMI para septiembre

"Para el gobierno resulta vital recibir esos fondos para poder llegar a fin de año. A esta altura, el principal objetivo de (el ministro de Hacienda, Hernán) Lacunza es lograr recibir fondos y llegar a diciembre", explicó.

La advertencia de Melconian

El economista Carlos Melconian aseguró que en la transición hasta el cambio de gobierno el próximo 10 de diciembre “hay una demanda potencial de US\$ 14.000 millones al Banco Central”, proveniente de la eventual caída de depósitos en esa moneda.

“La sustentabilidad de la deuda está claramente en riesgo”, armó también, en el marco de la Semana del Management de IDEA, que “será ineludible” a partir de diciembre hacer “algo”, y más adelante precisó: “una reestructuración o el reperfilamiento del que se habla ahora. Tenemos que ver cómo se hace”.

Al mismo tiempo, Melconian calculó que de los US\$ 37.000 millones de reservas netas de “todo lo chino” que tendría el BCRA, entre US\$ 14.000 millones y US\$ 15.000 millones podrían ser destinados a satisfacer la eventual demanda de divisas del mercado. Respecto de lo que puede pasar en esa transición con los depósitos, Melconian dijo que “no es el 2001, no hay problema para los plazos fijos en pesos; el problema para el BCRA puede estar en los dólares”.

Sobre la deuda, comentó que salvo que el Fondo Monetario Internacional (FMI) apruebe el desembolso de US\$ 7.235 millones pendiente, el BCRA no tiene fondos para afrontar vencimientos de alrededor de US\$ 5.000 millones“. Además, el Fondo debería aprobar también que ese monto pueda ser utilizado como “comodín”.

“A esto hay que sumar \$ 7.000 millones aproximadamente de Letes, Lecas y otras letras que vencen antes de diciembre y que necesitan un rollover para que el BCRA no enfrente un pasivo de US\$ 12.000 millones”, precisó el economista hoy crítico del gobierno.

Ante este escenario, Melconian dijo que será ineludible a partir de diciembre una “reestructuración o un reprofile; después tenemos que ver cómo se hace”. En lo político, comentó que en las elecciones PASO “primó que cuando la economía está mal, el partido responsable no gana”, y que esto “pareciera difícil de revertir, y se mostró sorprendido porque el presidente Macri haya optado por seguir con el plan del FMI.

El dólar cerró estable en Uruguay

En Uruguay, el dólar cerró estable este martes. El mayorista se mantuvo en \$ 36,50, se operaron US\$ 40,5 millones y no fue necesaria la intervención del Banco Central (BCU) para contener el avance del billete verde cómo sí lo hizo el lunes cuando vendió US\$ 20 millones de sus reservas. En el acumulado de agosto, el BCU ya vendió casi US\$ 290 millones para amortiguar la devaluación del peso uruguayo de 6,3%.

En la pizarra el público del BROU, la cotización del billete verde avanzó tres centésimos este martes con una precio de \$ 35,75 para la compra y \$ 37,25 para la venta.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/tras-las-paso-pisar-el-dolar-ya-la-coste-mas-de-us-1-000-millones-a-macri-2019827175052>

Dólar volvió a subir y el BCU ya vendió más de US\$ 300 millones para sujetarlo en agosto

Autor: Con información de El Cronista y Reuters

Fecha: jueves 29 de agosto, 2019.

En los cambios privados la punta vendedora rondaba los \$ 37,60; fue otro día movido por la coyuntura argentina.

El dólar en Uruguay acompañó el comportamiento regional y terminó la jornada con suba. El Banco Central (BCU) debió vender reservas para evitar un aumento mayor. En Argentina, la moneda cotizó por encima de los 60 pesos.

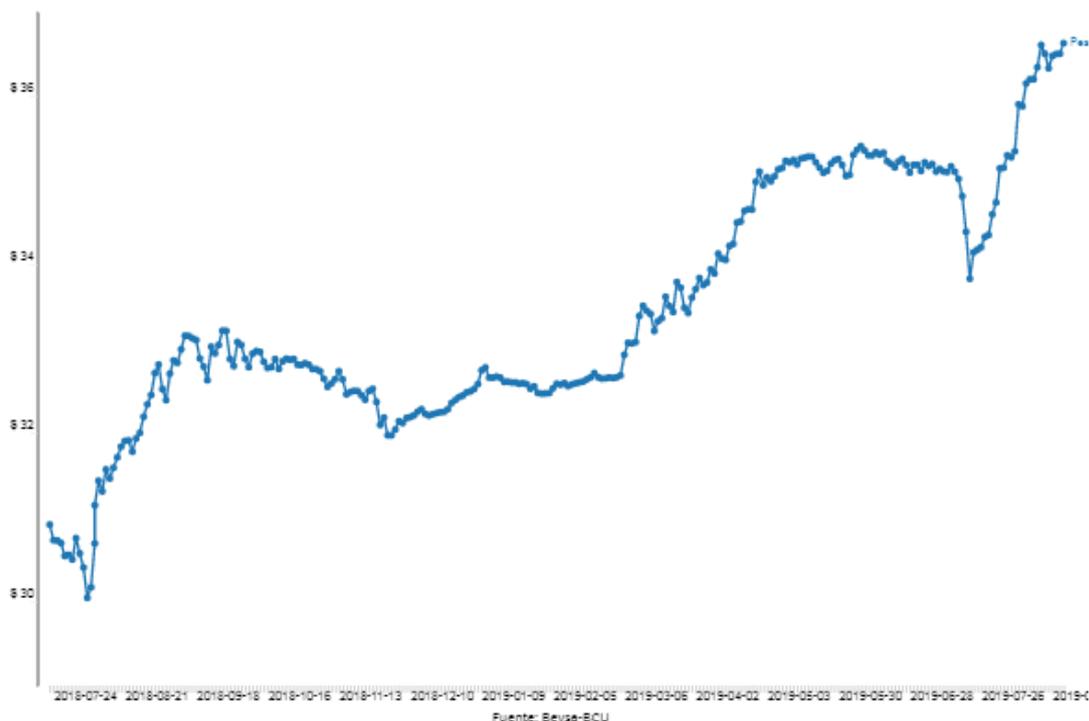
El dólar mayorista cerró este miércoles a \$ 36,627, con un incremento promedio de 0,35% respecto a la jornada anterior. La divisa lleva un aumento de 6,6% en lo que va de agosto y de 13% en el año. Había finalizado el año pasado con un fortalecimiento de 12,6%.

En esta jornada, el BCU volvió a intervenir en el mercado de cambios para intentar amortiguar la suba del dólar. La autoridad monetaria realizó ventas en el mercado spot de US\$ 16,5 millones dentro de una operativa en la que se movieron US\$ 49,3 millones.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



En lo que va de agosto, ya se desprendió de US\$ 304,4 millones de reservas con operaciones spot y ventas a futuro.

En tanto, en la pizarra del Banco República (BROU), el billete estadounidense cotizó a \$ 35,86 para la compra y a \$ 37,36 para la venta, con una suba de 11 centésimos respecto al día anterior. En cambios de la capital llegó a venderse a \$ 37,60.

Región

En Argentina, luego de llegar a avanzar 3 pesos en la primera hora de operaciones, el dólar recortó el avance. Fue a fuerza de reservas, ya que el Banco Central (BCRA) realizó seis subastas, la primera por US\$ 50 millones, la segunda por US\$ 100 millones, la tercera por US\$ 150 millones y la cuarta, quinta, sexta y séptima por US\$ 200 millones.

El total adjudicado fue sin embargo menor, al alcanzar los US\$ 367 millones, que se sumaron a los US\$ 302 millones que colocó ayer para pisar el precio de la divisa.

El Central también subastó US\$ 60 millones por cuenta del Tesoro. De esta forma, desde las PASO el BCRA ya vendió US\$ 1.428 millones de reservas para contener el dólar.

El dólar minorista cerró con suba de 2 pesos en las pantallas del Banco Nación (BNA) a 60 pesos, luego de tocar los 61 por la mañana.

El dólar mayorista sumó 1,80 pesos y terminó a 58,10, tras tocar un techo de 58,70. El promedio entre bancos que realiza el BCRA fijó el precio en 60,10 pesos.

Además de vender reservas, la entidad que dirige Guido Sandleris lanzó una norma de urgencia que fuerza a exportadoras a liquidar divisas para calmar al dólar. El directorio determinó limitarla financiación en pesos de las grandes exportadoras. Al no poder financiarse en moneda local, esas empresas se verán obligadas a liquidar divisas. El sentido de la norma es generar oferta para intentar calmar al dólar.

En Brasil, la divisa se fortaleció 0,7% y cotizó a 4,159 reales.

Las monedas de América Latina se depreciaron este miércoles, en medio de la demanda de dólares por parte de los agentes para cubrir riesgos en activos más seguros, ante la creciente aversión al riesgo derivada de las preocupaciones de desaceleración económica global.

Los temores de recesión fueron alimentados durante la sesión con la inversión de la curva de rendimientos de la deuda estadounidense, con los retornos a corto plazo cotizando por sobre los de vencimientos de más larga duración.

El peso mexicano cayó 0,16% en su quinta sesión consecutiva y superando la barrera de los 20 pesos por dólar.

El chileno, en tanto, cotizó con una caída de 0,07% y marcó su mínimo nivel intradía desde enero de 2016.

En Colombia, el peso bajó 0,31% y alcanzaba nuevos mínimos récord.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-cerro-al-alza-pese-a-ventas-del-bcu-2019828173922>

El riesgo país de Argentina llega a un máximo en 14 años

Autor: El Cronista y Reuters

Fecha: jueves 29 de agosto, 2019.

El dólar aumenta más de 3% y opera en 60 pesos; en Uruguay la divisa estadounidense comenzó la jornada al alza.

El mercado de bonos argentinos arrancó este miércoles con bajas mayores a 1,7% y actualmente la renta ja acelera la tendencia negativa, cayendo más de 2,5%. Las pérdidas se aceleraron tras los dichos de Alberto Fernández sobre su relación con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El riesgo país llegó 2.142 puntos, máximo en los últimos 14 años.

En medio de las dudas relacionadas con el desembolso por parte del FMI pactadas para mediados de setiembre, el mercado continúa especulando sobre la capacidad de pago de las obligaciones de deuda que tiene Argentina. La apertura de esta jornada mostró una continuidad en la tendencia registrada por los activos financieros un día atrás, golpeados por la inestabilidad que genera la política en este contexto de debilidad económica y financiera.

La parte corta de la curva con el Bonar 2021 cae 1,7% y el bono con vencimiento a 2022 pierde un 2,6%. En la parte media, el Bonar 2026 retrocede 2,76% mientras que en el extremo más largo de la curva se registran bajas de 2,5% en el Bonar 2046 y 2,4% en el Centenario.

Los analistas de Portfolio Personal Inversiones (PPI) señalaron que las declaraciones poco amistosas del candidato opositor Fernández tras su reunión con el FMI empeoraron sustancialmente el escenario de deuda y el hundimiento del mercado.

"La reacción de ayer —exagerada o no, a esta altura, lo determinará el escenario futuro— se explica por la posición adoptada por Fernández en el comunicado emitido el lunes tras la reunión con el FMI. El problema es que todas las lecturas fueron hacia ese punto desde la mañana de ayer, y se siguen repitiendo durante esta mañana. No podemos decir que leemos noticias, sino básicamente rumores —de todo tipo y tenor—, pases de facturas políticos, y una seguidilla de especulaciones no del todo feliz", dijeron.

Mirando hacia adelante, desde PPI resaltaron que seguiremos obligados a mirar lo que sí hay en concreto, que son los datos que monitoreamos día a día, y los niveles que nos va dejando el mercado. "Hoy las señales no son buenas, tampoco por ahora catastrófica. Pero insistimos en que en una transición desordenada (y larga) el piso aún puede no haberse visto", concluyeron.

En el mercado de cambios, luego de llegar a avanzar 3 pesos argentinos en la primera hora de operaciones, el dólar recortó la suba a 2 pesos. Fue a fuerza de reservas, ya que el Banco Central (BCRA) realizó tres subastas, la primera por US\$ 50 millones, la segunda por US\$ 100 y la tercera por US\$ 150 millones.

Así, el dólar minorista operaba a 60 pesos en las pantallas del Banco Nación (BNA), luego de tocarlos 61 pesos esta mañana.

En tanto, en Uruguay la divisa estadounidense comenzó la jornada con una suba de 12 centésimos. En la pizarra del Banco República (BROU) cotizaba a \$ 35,87 para la compra y a \$ 37,37 para la venta.

Medidas del Banco Central

Ante la inestabilidad cambiaria, financiera y política, el directorio del Banco Central (BCRA) publicó una norma que fuerza a las grandes exportadoras a vender divisas en el mercado cambiario, en un intento por frenar los avances del dólar.

Lo hace al limitar la capacidad de esas empresas, cerealeras en su mayoría, de financiarse en pesos. Así, busca generar más oferta en el mercado cambiario para complementar las ventas de reservas con las que la entidad conducida por Guido Sandleris trata de domar al billete.

La comunicación del BCRA de este miércoles establece la necesidad de una aprobación previa de la autoridad monetaria para que los bancos financien a ese tipo de empresas.

"Las entidades financieras sólo podrán acordar y desembolsar nuevas financiaciones en pesos al conjunto de clientes alcanzados por la definición de grandes empresas exportadoras previa conformidad del BCRA", detalló el texto.

El límite se extiende a una gran variedad de conceptos por los que esas empresas pueden llegar a optar por endeudarse en moneda local, en un intento por cerrar tantas vías como sea posible.

"A estos efectos se entenderá que las nuevas financiaciones comprendidas en este régimen son las que impliquen desembolsos de fondos –cualesquiera sean las modalidades utilizadas, se concedan directamente, incluyendo las que se instrumenten bajo la forma de arrendamiento financiero ("leasing"), de préstamos de títulos valores y de obligaciones negociable", explicó el Central.

También se incluyeron a las que "se incorporen por compra o cesión, incluidas las integrantes de carteras de activos respecto de las que se tengan títulos de deuda o participaciones (fideicomisos, fondos comunes de inversión.) y/o ampliaciones de límites de crédito asignados para adelantos en cuenta corriente, las renovaciones, prórrogas, esperas (expresas o tácitas) o cualquier otra modalidad de refinanciación respecto de operaciones alcanzadas que se encuentren vigentes", agregó.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-riesgo-pais-de-argentina-llega-a-un-maximo-en-14-anos-2019828131941>

Argentina busca extender plazos de su deuda para calmar a los mercados

Autor: Fuente AFP

Fecha: jueves 29 de agosto, 2019.

El ministro de Economía, Hernán Lacunza, anunció este miércoles que buscará reperfilarse con acreedores privados y el FMI.

"Argentina le propuso (al FMI) iniciar el diálogo para reperfilarse los vencimientos de deuda", anunció este miércoles el ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, tras varias jornadas de fuertes turbulencias cambiarias que han llevado a una depreciación del peso de más de 20% en dos semanas.

Los primeros vencimientos con el FMI, que otorgó el año pasado a Argentina un crédito de US\$ 56.000 millones, están previstos a partir de 2021.

El ministro estimó que estas conversaciones pueden comenzar en el actual mandato del liberal Mauricio Macri, pero terminarán "inexorablemente" en el siguiente periodo de gobierno que comienza el 10 de diciembre.

Lacunza aseguró que "Argentina no tiene un problema de solvencia, pero sí de liquidez a mediano plazo" y ratificó la voluntad de pago en momentos en que los mercados temen que el país entre en default.

Aclaró que no se prevé negociar quitas de capital ni de intereses, sino solamente extender los plazos para "despejar las exigencias financieras del periodo 2020-2023", ya sea con una reelección de Macri o con otro gobernante.

Deuda de corto plazo

En cuanto a la deuda de corto plazo, anunció la reprogramación del pago de bonos en dólares a inversionistas institucionales, que detentan 10% de esos títulos en Argentina.

Así, a la fecha del vencimiento se cancelará 15%, tres meses después 25% y seis meses después el 60% restante.

Con ello se intenta aliviar las presiones sobre las reservas internacionales de US\$ 57.400 millones y permitir que se usen para intervenir en el mercado cambiario y "preservar" la moneda, indicó.

También se llevará al Congreso un proyecto de ley para "promover un reperfilamiento voluntario de vencimientos de capital bajo jurisdicción local, sin quita de capital ni de intereses y con la sola extensión de plazos", dijo.

Programa con el FMI

Las medidas "no influyen en el actual programa (con el FMI) que está asociado a las metas que el gobierno ha cumplido de manera estricta. Son independientes del programa en curso", explicó.

Mediante su acuerdo con el FMI, Argentina se comprometió con un programa de austeridad para alcanzar el equilibrio fiscal en 2019 y un superávit en 2020.

Pero la economía se encuentra en recesión desde 2018, con una de las tasas de inflación más altas del mundo (25% hasta julio) y más un tercio de la población en pobreza.

Las turbulencias financieras que sufre Argentina llevaron a un aumento del índice de riesgo país por encima de los 2.000 puntos, luego de que Macri sufrió un importante revés en las primarias del 11 de agosto frente al candidato del peronismo de centro-izquierda Alberto Fernández, claro favorito para las presidenciales del 27 de octubre.

Una misión del FMI cumplió una visita esta semana a Argentina y se reunió tanto con las autoridades gubernamentales como con Fernández y sus asesores económicos.

Otra misión técnica tiene todavía que hacer una evaluación del estado de la economía argentina antes de dar luz verde al siguiente desembolso por US\$ 5.400 millones, esperado para el 15 de setiembre.

La firma Capital Economics calcula que la ratio entre la deuda pública argentina y el PIB se encamina al 100%

El FMI está analizando el impacto de la intención de Argentina de extender los plazos de vencimientos de su deuda con el organismo, dijo el miércoles el portavoz del FMI, Gerry Rice.

"Con respecto a la operación de la deuda anunciada hoy por las autoridades argentinas, el personal del Fondo está en proceso de analizarlas y evaluar su impacto", dijo Rice.

"El personal entiende que las autoridades han tomado estos pasos importantes para hacer frente a las necesidades de liquidez y para salvaguardar las reservas", agregó.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/gobierno-argentino-anuncio-plan-para-reperfil-pago-de-deuda-incluido-el-fmi--201982819148>

Macri busca alejar el fantasma del default tras medidas de emergencia

Autor: El Cronista-RIPE

Fecha: jueves 29 de agosto, 2019.

El gobierno necesita un consenso político para las medidas que anunció este miércoles, tanto del oficialismo como de la oposición.

El equipo de Mauricio Macri quiere evitar que las medidas de ayer se relacionen con un “default”. Así lo comentó un funcionario, tras la reunión de Gabinete que encabezó Macri con sus ministros y referentes en el Congreso como Emilio Monzó, Mario Negri, Luis Naidenoff y Federico Pinedo.

El Presidente apeló este jueves otra vez a la “responsabilidad” de la oposición para mantener la estabilidad hasta las elecciones del 27 de octubre.

“Faltan 59 días”, precisó el mandatario en la empresa Tandanor. Luego encabezó una reunión de gabinete en la Casa Rosada que duró al menos 90 minutos, más de lo que se suelen extender.

Allí participaron los ministros y referentes del oficialismo en el Congreso. El protagonista fue el ministro de Hacienda, Hernán Lacunza, que explicó las medidas del miércoles por las que extenderá el vencimiento de pagos de Letras entre tres y seis meses a estas entidades y a las empresas. Tras el encuentro, un funcionario quiso dejar en claro que el reperfilamiento que propuso el gobierno “no es un default”. Esta es una lectura que están haciendo ciertos analistas del mercado y que enarbolan también desde la oposición.

El ministro fue el último en retirarse del encuentro, junto con el jefe de Gabinete, Marcos Peña. Por la tarde, el referente de Hacienda se reunirá con el ex ministro de Economía y actual candidato a senador por Juntos por el Cambio, Martín Lousteau.

El gobierno necesita un consenso político para las medidas que anunció este miércoles, tanto del oficialismo como de la oposición. De ahí, que haya decidido enviar al Congreso un proyecto para “reperilar” el vencimiento de la deuda con el FMI. La preocupación que queda es cuándo desembolsará el Fondo los US\$ 5.400 millones, lo que por el momento parece estar en StandBy.

El dólar subió, pero luego se calmó

El día después de los anuncios sobre reperfilamiento de deuda, el dólar borró la suba inicial de casi 2 pesos argentinos. En las pantallas del Banco Nación (BNA) cerró estable este jueves, a 60 pesos argentinos, mientras que en el mercado mayorista la divisa terminó debajo de los niveles del miércoles, a 57,90, con un descenso de 30 centavos.

El peso argentino se apreció 0,24% y cortó con una racha de seis ruedas consecutivas en alza en el segmento mayorista. Operadores aseguraron que la estrategia oficial incluyó intervenciones con ventas en el mercado de futuros en los plazos más cortos, a lo que se sumaron ventas de “bancos amigos”.

Recién después del mediodía, cuando el valor de billete comenzó a recalentarse en el mercado mayorista, el Banco Central salió a subastar reservas. Lo hizo en cuatro bloques de US\$ 300 millones cada uno en los que colocó US\$ 78 millones, US\$ 106 millones, US\$ 34 millones y US\$ 5 millones respectivamente. Así totalizó US\$ 223 millones, que se suman a los US\$ 367 millones

que colocó la entidad que dirige Guido Sandleris el miércoles y los US\$ 302 millones del martes, lo que representan US\$ 892 millones en lo que va de la semana y US\$ 1.651 en intervenciones desde las PASO.

No se efectuaron sin embargo las habituales ventas por US\$ 60 millones, en dos tramos de US\$ 30 millones, que realiza el BCRA cada día por cuenta y orden del Tesoro. Otro dato no menor es que la entidad convalidó una suba en la tasa de Leliq, que quedó por encima del 75%, techo virtual que colocó al instrumento después de las PASO. La tasa promedio total del día fue del 78,20%.

"Modificaron el techo virtual que tenía la Leliq sin anunciarlo. Creo que es un poco lo que hizo que el dólar aojara. Igual como está todo ya no hay techo que valga", señaló Leonardo Svirsky en diálogo con El Cronista.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/macri-busca-alejar-el-fantasma-del-default-tras-medidas-de-emergencia--2019829163927>

BCU vendió reservas por US\$ 61 millones y frenó suba del dólar

Autor: Con información de El Cronista
Fecha: viernes 30 de agosto, 2019.

La divisa se negoció en el promedio interbancario a \$ 36,608 con una mínima baja de 0,05%.

El dólar cotizó levemente a la baja este jueves en el mercado local y cortó una racha de cuatro jornadas consecutivas al alza, mientras que en Argentina el billete verde se mantuvo sin cambios.

La moderación del dólar en Uruguay se debió en buena medida a una nueva intervención millonaria del Banco Central (BCU) que vendió reservas por US\$ 52,2 millones en el mercado spot, sobre un total operado de US\$ 87,6 millones. La autoridad monetaria también colocó dólares a futuro en tres contratos por un total de US\$ 9 millones.

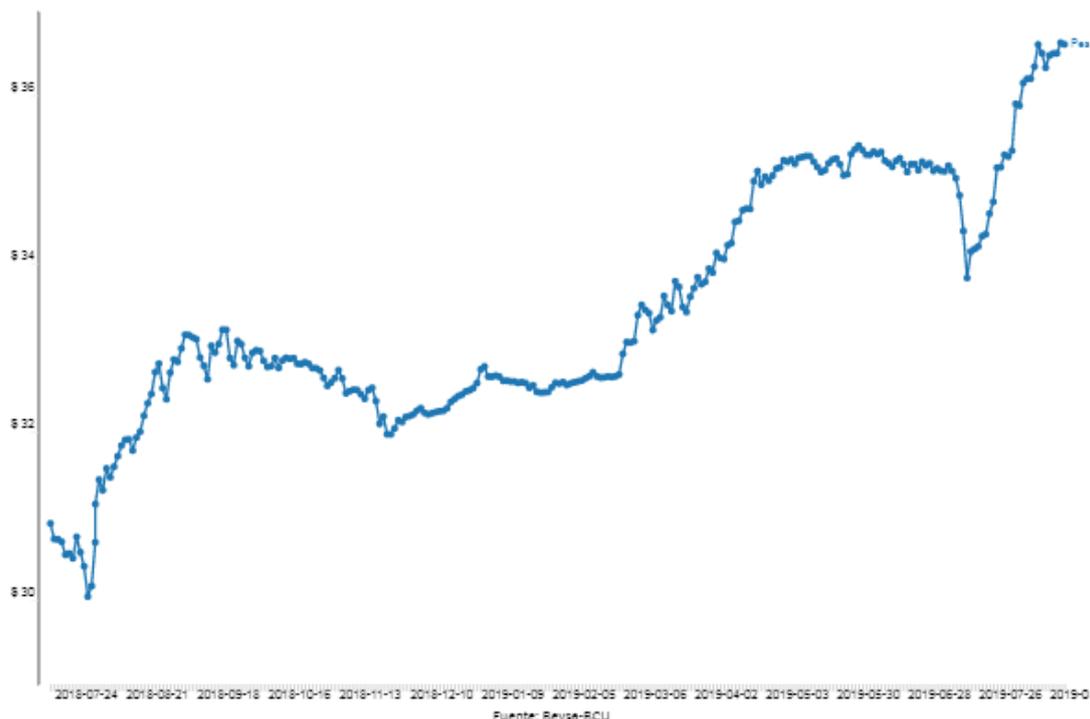
De esa manera la divisa se terminó negociando en el promedio mayorista a \$ 36,608, 0,05% por debajo del miércoles. La última operación de la jornada se pactó a US\$ 36,610. En lo que va de agosto, el BCU ya se desprendió de US\$ 365,6 millones de reservas con operaciones spot y ventas a futuro.

Por su parte, en la pizarra del Banco República (Brou) el dólar cerró a \$ 35,86 para la compra y \$ 37,36 para la venta, mientras que en los cambios privados se negociaba en la franja de \$ 35,55 a la compra y \$ 37,55 para la venta.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



En Argentina, el día después de los anuncios sobre reperfilamiento de deuda, el dólar borró la suba inicial de casi dos pesos. En las pantallas del Banco Nación (BNA) cerró estable a 60 pesos, mientras que en el mercado mayorista del MULC la divisa terminó debajo de los niveles del miércoles a 57,90 pesos, 30 centavos menos.

De todas formas, la incertidumbre financiera continuó el jueves después del anuncio de un audaz plan para extender los vencimientos de deuda privada y con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por unos US\$ 100.000 millones, que requerirá acuerdos con el organismo multilateral, el Congreso y los bancos.

Las acciones líderes de Bolsas y Mercados Argentinos se desplomaron hasta 17% y el índice S&P Merval cedió 5,5%, mientras que los bonos perdieron hasta 12%. En tanto, el índice de riesgo país del banco de inversión J.P. Morgan escalaba a 2.287 unidades, reflejando la mayor preocupación de los inversores, en otra sesión complicada para los activos domésticos.

El gobierno del presidente Mauricio Macri dijo el miércoles que buscaría prolongar los plazos de las obligaciones para aliviar la presión sobre la moneda local y las reservas del banco central, en medio de una crisis de confianza por la tensión política que produjo la derrota electoral del oficialismo en las primarias.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/bcu-vendio-reservas-por-us-61-millones-y-freno-suba-del-dolar-2019829181238>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/198:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión SA –Series V del “Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I” – Modificación de Términos y Condiciones.
- Comunicación N°2019/199:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valores emitidos por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/200:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valores emitidos por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/201:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES – INDEPENDENT WEALTH MANAGEMENT S.A. -Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/202:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – HOLISTIC ADVISORS S.R.L. – Transformación de tipo social a HOLISTIC ADVISORS S.A.
- Comunicación N°2019/203:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CONAPROLE – Décima Serie – Con Ahorro III 12M - Setiembre 2020.
- Comunicación N°2019/204:
MERCADO DE VALORES - BOLSA ELECTRONICA DE VALORES DEL URUGUAY S.A – BEVSA - Autorización para desarrollar la actividad de Valuador Independiente.
- Comunicación N°2019/205:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – LATINVALORES AGENTE DE VALORES S.A. – Retiro de autorización y baja del registro.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

Se acumulan las malas noticias en el mercado argentino

Autor: Funds Society

Fecha: miércoles 28 de agosto, 2019.

A una velocidad vertiginosa y en plena visita del FMI para desbloquear un nuevo tramo de su préstamo, las noticias alarmantes se acumulan en Argentina: con un dólar otra vez disparado, el Banco Central está forzando a las empresas exportadoras a liquidar divisas, mientras sigue subiendo el riesgo país.

Fuentes del Fondo Monetario Internacional han afirmado que el nuevo tramo de su préstamo, valorado en 5.400 millones de dólares, ya fue aprobado por el organismo. Ese desembolso es vital para que las autoridades argentinas puedan hacer frente a los próximos tramos de vencimiento de la deuda.

La oposición, favorita de las elecciones de octubre, manifestó el martes duras críticas contra el FMI, asegurando que el préstamo de la entidad está siendo utilizado para financiar una salida de capitales: “Entre junio de 2018 y julio de 2019, salieron del sistema 27.500 millones de dólares en concepto de Formación de Activos Externos de libre disponibilidad (fuga de capitales argentinos), aproximadamente y unos 9.200 millones de dólares por inversiones extranjeras especulativas (reversión de inversiones de capitales golondrina)”, anunció el Frente para Todos en un comunicado.

El Banco Central argentino informó que sus reservas brutas bajaron a 57.473 millones de dólares, perdiendo 8.836 millones de dólares desde que se dio a conocer el resultado de las elecciones primarias que anuncian una dura derrota para el presidente Mauricio Macri en octubre.

En este contexto, con un dólar que en la mañana del jueves alcanzaba los 60 pesos, el Banco Central limitó el financiamiento en pesos a grandes empresas exportadoras para impulsar la venta de dólares. Las autoridades apuntan a las compañías exportadoras de materias primas, aunque los expertos son escépticos y consideran que la medida llega algo tarde, ya que la liquidación de las cosechas están muy avanzada.

<https://www.fundssociety.com/es/noticias/mercados/se-acumulan-las-malas-noticias-en-el-mercado-argentino>

Neuberger Berman presentó sus perspectivas para el mercado de renta fija en Montevideo y Santiago de Chile

Autor: Patricia Julià , Santiago de Chile

Fecha: miércoles 28 de agosto, 2019.

Durante la semana del 19 al 23 de agosto, Neuberger Berman presentó, en colaboración con Becon IM, sus perspectivas para el mercado de renta fija a inversores en Montevideo y Santiago de Chile. La exposición estuvo a cargo de Adam Grotzinger, Portfolio Manager del Strategic Income Fund de la firma, su fondo flagship dentro de esa categoría.

El fondo Strategic Income Fund invierte mayoritariamente en Estados Unidos, que representa actualmente algo más del 90% de la cartera. Según el gestor, la economía de los Estados Unidos se enfrenta a un suave aterrizaje y esperan un crecimiento en torno al 1,75% que puede llegar hasta 1,25%-1,5% en el tramo bajo del rango. Su postura se justifica por la composición actual del PIB americano, 60% del cual proviene de servicios y bienes de consumo, y por la fortaleza del mercado laboral. En términos de política monetaria, esperan que la Fed reduzca en 50 pb las tasas en su reunión de septiembre y sus mensajes y decisiones en el futuro se simplifiquen y empiecen a girar en torno a la inflación.

Con respecto a las implicaciones de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el experto cree que ambos países tienen economías lo suficientemente grandes y diversificadas para soportar las tensiones derivadas del conflicto. Así pues, a pesar de los aranceles previstos, esperan tasas de crecimiento de la economía china en el entorno del 6%.

Más negativa es su visión del continente europeo, cuya exposición inferior al 1% se encuentra por debajo del 3% del índice de referencia. Un menor crecimiento en Alemania, y los acontecimientos políticos del Brexit y la crisis política en Italia hacen, en opinión del gestor, que “el reloj se mueva más rápido para Europa”.

Por lo tanto, espera una política monetaria más acomodaticia por parte de Banco Central Europeo, pero creen “que no será suficiente y que va a tener que ir acompañado de medidas de ajuste fiscal, principalmente en Alemania”, afirma Grotzinger.

En cuanto a su estrategia de inversión actual, Grotzinger comenta que en las últimas semanas han reducido riesgos en relación al posicionamiento en la curva de tasas y añadiendo otros en algunos segmentos de mercado de crédito.

En términos de duración, la han reducido a 3,4 años por debajo del índice de referencia, situado en 5 años, en línea con sus perspectivas de enfriamiento de la economía. “No quiere decir que esperamos que las tasas vayan a volver a subir, sino que a medida que nos adentramos en los tramos largos de la curva no encontramos la confianza y certeza que buscamos”, explica Grotzinger.

En cuanto al mercado de crédito, en el segmento de Investment Grade recientemente han dado un giro defensivo hacia emisores americanos generadores de cash flow estables como utilities, bancos americanos o emisores que se benefician de una mejoría del consumo interno.

También han aumentado su exposición al segmento high yield pero de forma muy selectiva por el fuerte rally que han experimentado los precios en el último año. En concreto, están tomando posiciones en emisores BB, con endeudamiento razonable y orientados a ofrecer servicios cuyas fuente de generación de ingresos provengan de la economía americana.

Como aspecto diferenciador, destacan la inversión del 7% de cartera inversión en préstamos bancarios debido a la prima que ofrecen de spread comparado con otro tipo de instrumentos de riesgo similar. Esta diferencia se explica por la aversión que siente el mercado por activos con tipos de interés variable en un entorno de tasas bajas, que en opinión del gestor, se soluciona convirtiéndolos a fijo.

Por el lado contrario, han ido reduciendo su exposición a US MBS (agency mortgage pools) por el riesgo de amortizaciones anticipadas y recogido beneficios en activos en euros en coherencia con su visión macro.

<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/neuberger-berman-presento-sus-perspectivas-para-el-mercado-de-renta-fija-en>

La industria de fondos argentina suspende la operativa después del anuncio de la reestructuración de la deuda

Autor: Funds Society

Fecha: viernes 30 de agosto, 2019.

- Para los bonos de largo plazo con legislación argentina, según el ministro Lacunza, se elevará al Congreso un proyecto de ley para reperfilar los vencimientos del periodo 2020-2023 de forma voluntaria, sin quita de capital ni intereses y solo extendiendo plazos
- Para los bonos de largo plazo con legislación argentina, según el ministro Lacunza, se elevará al Congreso un proyecto de ley para reperfilar los vencimientos del periodo 2020-2023 de forma voluntaria, sin quita de capital ni intereses y solo extendiendo plazos

Las administradoras de fondos de inversión argentinos suspendieron la operativa este jueves, evitando tanto suscripciones como rescates, a la espera de más información sobre cómo se llevará a cabo la reestructuración de vencimientos a corto plazo de la deuda anunciada por el gobierno.

El ministro argentino de Hacienda, Hernán Lacunza, anunció varias medidas para reperfilar los vencimientos de corto plazo de la deuda pública sin quita de capital ni intereses. Una de estas medidas extiende el vencimiento de Letes, Lecap, Lecer y Lelik (Letras del Tesoro en dólares, capitalizables en pesos, ajustadas al CER, y atadas al tipo de cambio, respectivamente), de manera de pagar el 15% del valor nominal en la fecha de vencimiento original, 25% a los 3 meses y el 60% a los 6 meses. Pero esto solo se aplicará a inversores calificados como "personas jurídicas" (inversores institucionales). Las personas humanas estarán exentas de estos cambios en las Letras.

Ahora, las gestoras argentinas quieren saber cómo van a separar la operativa según los inversores afectados sean institucionales o particulares y mantienen la suspensión de la operativa hasta tener más detalles del regulador. Así, muchos cuoapartistas recibieron mensajes de mails o se encontraron con que no podían entrar en sus aplicaciones informáticas para seguir sus cuentas.

Para los bonos de largo plazo con legislación argentina, según el ministro Lacunza, se elevará al Congreso un proyecto de ley para reperfilar los vencimientos del periodo 2020-2023 de forma voluntaria, sin quita de capital ni intereses y solo extendiendo plazos.

Para los bonos de largo plazo con legislación extranjera, se iniciarán las negociaciones con bonistas para establecer un proceso de reperfilamiento voluntario sin quita de capital ni intereses y sólo extendiendo plazos, en el marco de las Cláusulas de Acción Colectiva (CAC) provistas en el marco legal de estos instrumentos.

"Vamos a iniciar un proceso de extensión de plazo de los bonos de bajo legislación extranjera con el mismo fin de extender los plazos de vencimiento sin quita de capital ni intereses a fin de completar un perfil financiero menos exigente a 2020-2023 que genere ese alivio financiero", declaró Lacunza.

El gobierno argentino también anunció negociaciones para reestructurar la deuda con el FMI.

La situación financiera argentina se hizo insostenible el miércoles, cuando la licitación de deuda (Letes) en dólares fue declarada desierta luego de que solo tuviera una intención de suscripción del 5%.

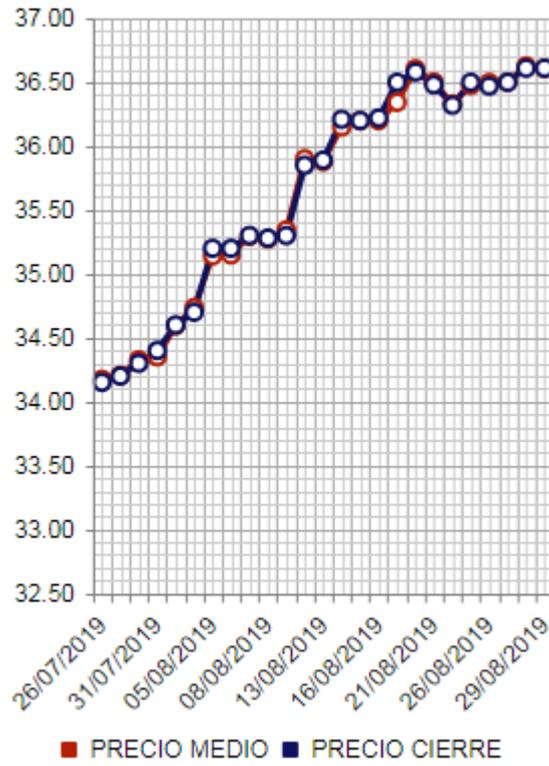
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/negocio/la-industria-de-fondos-argentina-suspende-la-operativa-despues-del-anuncio-de-la-reestructuracion-de-la-deuda>



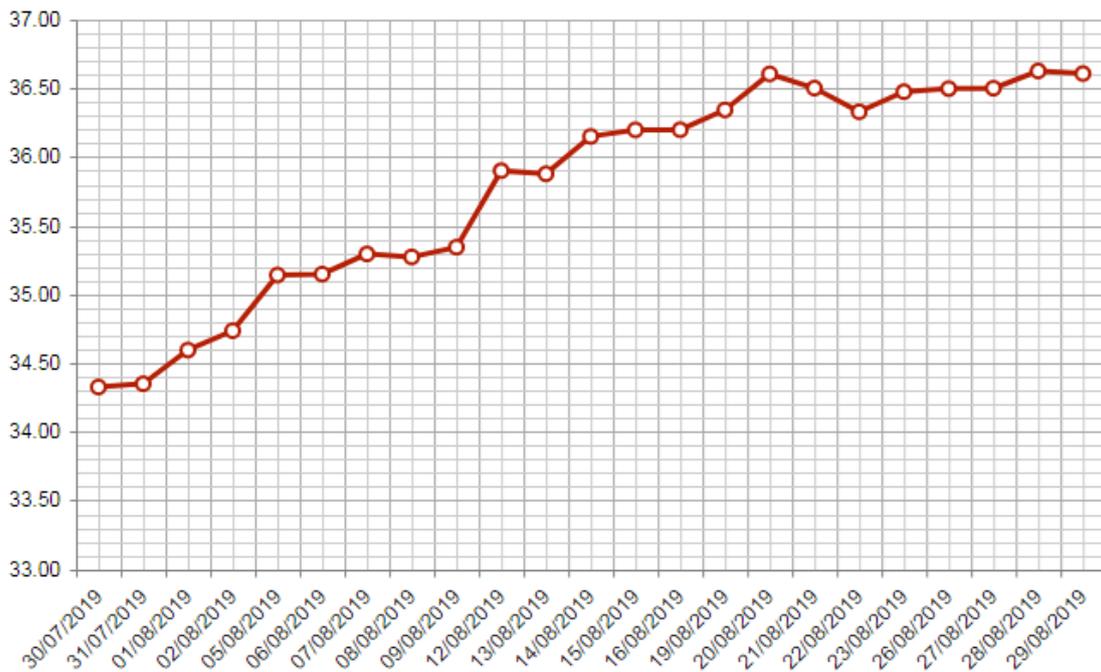
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

AMP & Associates
Financial Advisory Services

TIPO DE CAMBIO URUGUAY (USD):



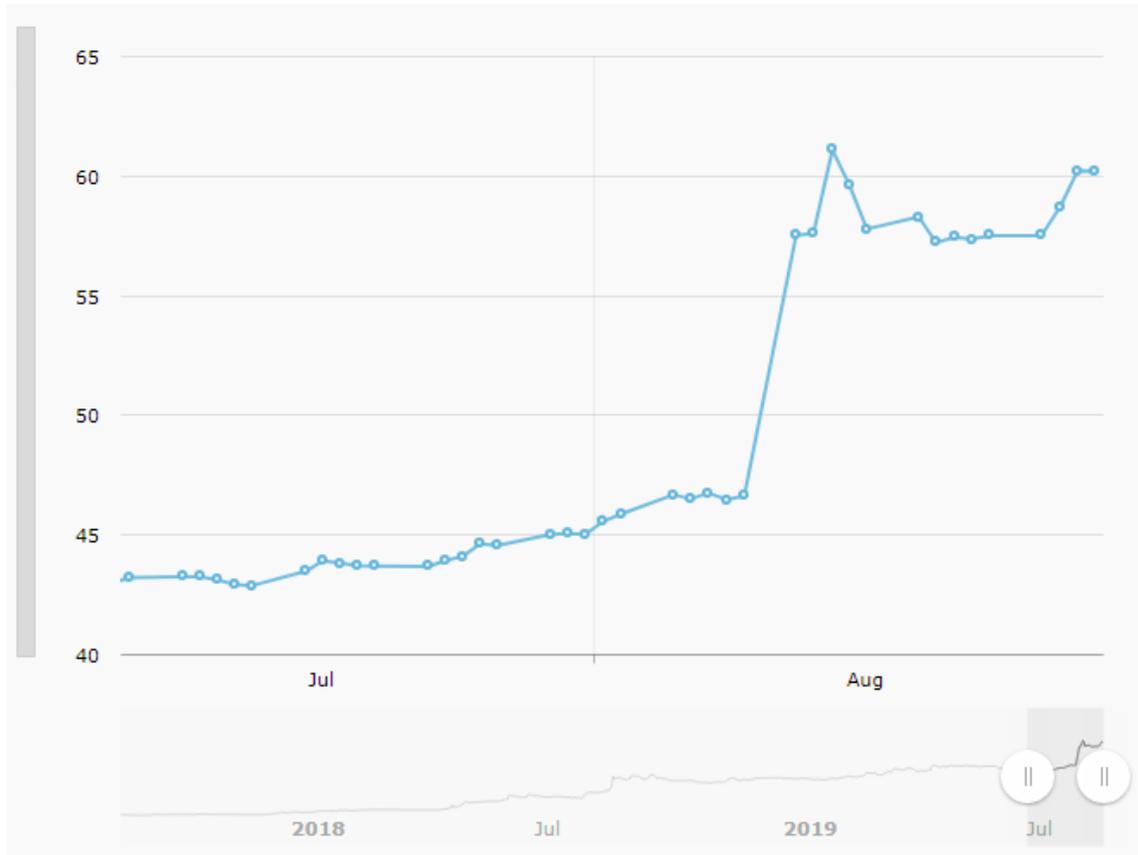
PRECIO DE CIERRE



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

COTIZACIÓN DEL DÓLAR EN:

ARGENTINA:



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

BRASIL:

Máx: 4,15 Min: 4,15 |

DÓLAR USA/REAL BRASILEÑO



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	22/08/19	21/08/19	20/08/19	19/08/19
DOLAR AMERICANO (billete)	36.502/36.502	36.502/36.502	36.605/36.605	36.343/36.343
DOLAR AMERICANO (transf.)	36.502/36.502	36.502/36.502	36.605/36.605	36.343/36.343
PESO ARGENTINO (billete)	55.003	55.003	54.726	54.800
REAL (billete)	4.026	4.026	4.040	4.063
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.212	1.212	1.217	1.213
CAD (billete)	1.329	1.329	1.331	1.333
EURO (billete)	1.108	1.108	1.110	1.108

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=190819230819>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 26 de Agosto	\$4,2474
Martes 27 de Agosto	\$4,2485
Miércoles 28 de Agosto	\$4,2495
Jueves 29 de Agosto	\$4,2505
Viernes 30 de Agosto	\$4,2516
Sábado 31 de Agosto	\$4,2526
Domingo 01 de Septiembre	\$4,2537

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

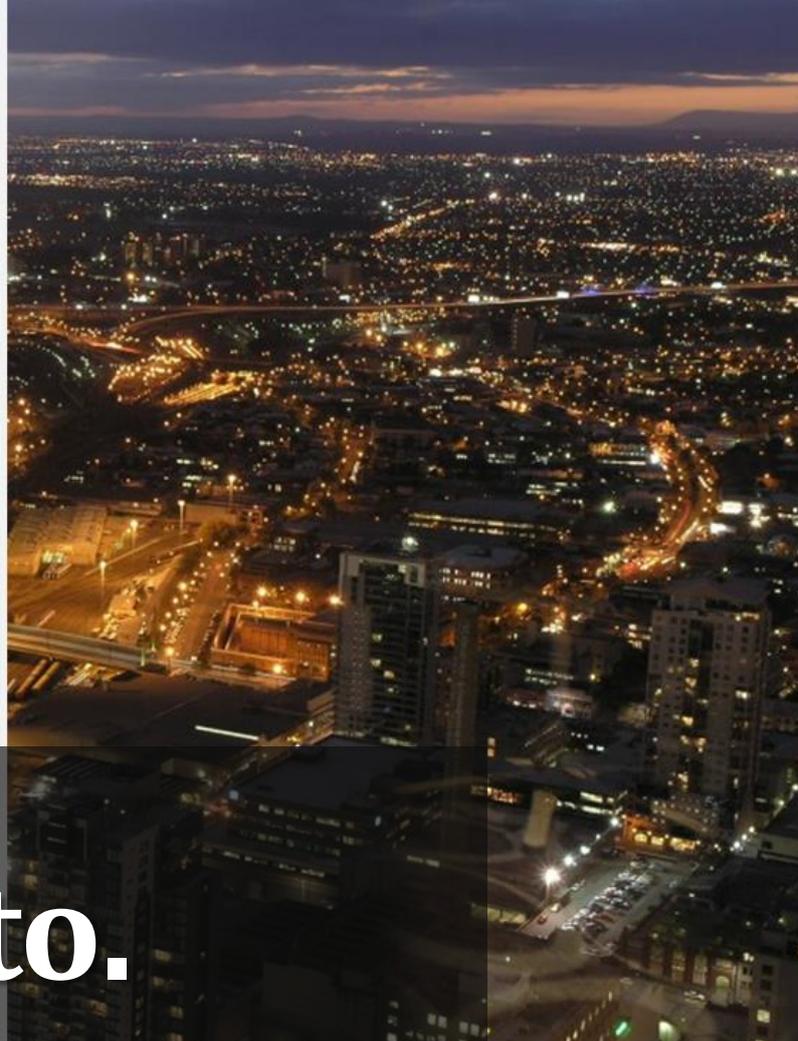
Índice	Valor 26.08.19	Valor 29.08.19
S&P500	2.847,97	
Dow Jones	25.849,95	
NIKKEI	20.246,23	
NASDAQ	7.567,22	
EURSTOXX50	3.348,84	
FTSE 100	7.109,74	
DAX INDEX	11.658,51	
BOVESPA	96.231,2	
MERVAL	25.906,2	

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU			
PERIODO:	19/8/2019	AL	23/8/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACION
19/8/2019	19/8/2019	18/09/2019	PESOS	30	1000,00	200,00	14,00
20/8/2019	21/8/2019	08/09/2021	PESOS	749	400,00	80,00	14,00
20/8/2019	21/8/2019	25/07/2025	NT UP S.1	Resid. 5,9 años	650,00	-	14,30
21/8/2019	21/8/2019	20/11/2019	PESOS	91	800,00	160,00	14,00
22/8/2019	23/8/2019	28/08/2020	PESOS	371	1000,00	200,00	14,00
23/8/2019	23/8/2019	21/02/2020	PESOS	182	1000,00	200,00	14,00

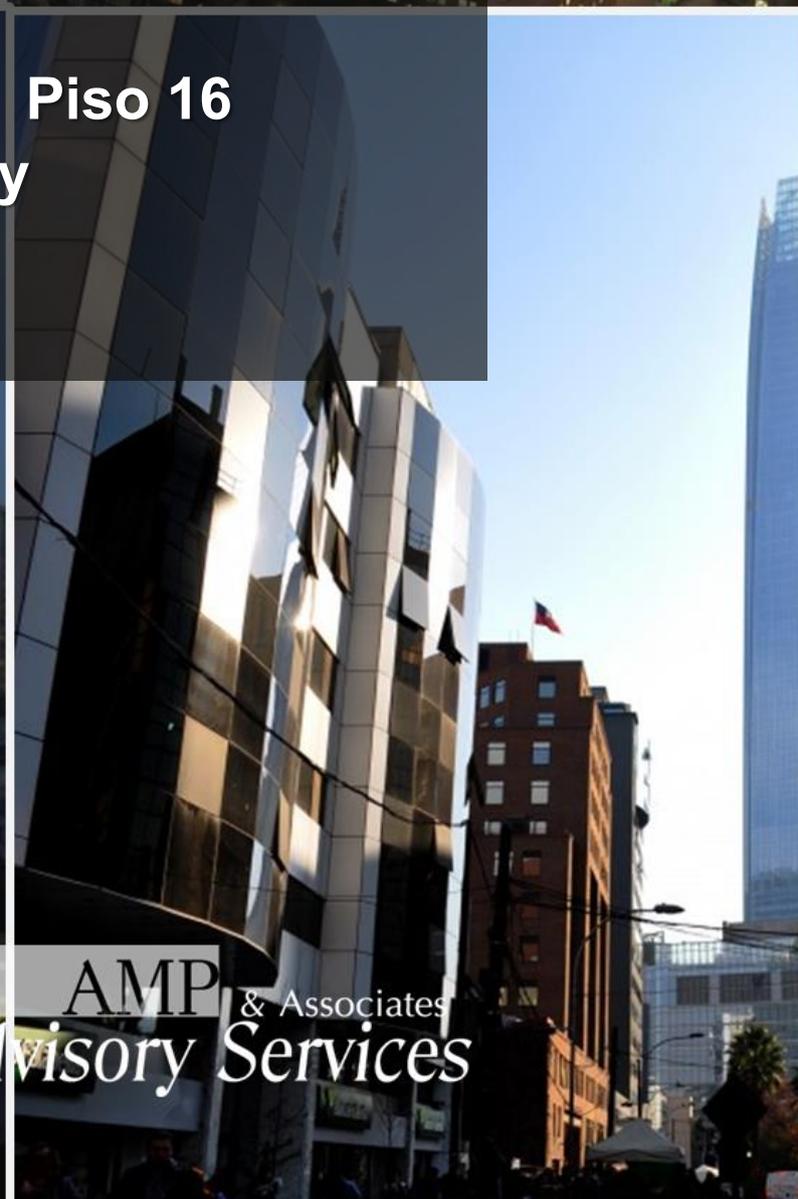
<https://www.bcu.gub.uy/Paginas/Default.aspx>



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