



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL
29.04.19 – 03.05.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 29.04.19 al 03.05.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- Deuda pública sufre por el mayor déficit
- Banco Central de Argentina anunció medidas para evitar que el dólar se dispare
- Dólar casi estable a nivel local y baja afuera
- “El baño de pragmatismo” del FMI para que no salte el dólar en Argentina
- El dólar en abril tuvo la mayor suba mensual desde agosto y su aumento superó al de Argentina
- El déficit se mantiene en el peor nivel en 30 años
- BCU vendió dólares por primera vez en siete meses para ponerle “techo” a la cotización

ii. El Observador Ver

- Desde el 1° de agosto organismos públicos deberán aceptar pagos con tarjeta
- Banco Central argentino cambió la pisada y sale a frenar el dólar con el aval del FMI
- Con una región volátil, el dólar tuvo su mayor suba mensual desde agosto
- La Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés
- Ventas millonarias del BCU no evitaron suba del dólar, que quebró los \$ 35 en el mayorista
- Con una región volátil, el dólar tuvo su mayor suba mensual desde agosto

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- ¿Cuál es el estado de los servicios financieros digitales en América Latina?
- Lord Abbett pone un pie en Uruguay y nombra directora a Virginia López
- Growth in US dollar credit slows
- Francisco Dolan se suma al equipo de Citi en Uruguay

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Deuda pública sufre por el mayor déficit

Autor: Horacio Bafico y Gustavo Michelin
Fecha: lunes 29 de abril, 2019.

El 46% de la deuda del gobierno central está colocada en moneda nacional y lo expone al riesgo devaluación.

Las necesidades de financiamiento en el sector público desembocan en aumentos en la deuda que tiene el gobierno y que al cierre del año pasado se ubicó en US\$ 38.282 millones. En la medida que el déficit se va ampliando, los aumentos anuales en el total de deuda son más grandes y el proceso de deterioro de la capacidad financiera se hace más visible. En la actualidad se puede decir que Uruguay cuenta con una posición financiera buena pero que, al 4,5% del PIB de déficit anual, pronto va a ubicarse en una zona menos comfortable.

A veces se suele hablar de la sostenibilidad de la deuda pública. Es un término para reflejar si la trayectoria de expansión de la deuda, alimentada por el déficit primario y el pago de intereses, se puede mantener en niveles razonables a futuro. Una situación claramente insostenible es cuando hay aumentos en el nivel de la deuda que año tras año van siendo cada vez más grandes de forma que la trayectoria ascendente se va acelerando.

El nivel actual es comfortable porque hay que tener en cuenta que una parte de la deuda corresponde al BCU y tiene que ver con las intervenciones en el mercado cambiario y hay reservas internacionales que compensan ese endeudamiento. Dentro de la deuda del sector público no monetario, el gobierno central es el principal actor con US\$ 28.683 millones de deuda al cerrar 2018. Esto representa el 48% del PIB de ese año.

Para tener referencia a la trayectoria ascendente, se puede comparar lo que ocurría hace cinco años también en términos del PIB de ese momento. La deuda bruta del gobierno central era el 38% del PIB. Por lo tanto, hay un ritmo de aumento del orden del 2% del PIB anual en la deuda. Esto ocurrió en los últimos cinco años pero pensando en la situación actual no debe escapar que el déficit del gobierno central es más profundo (3,5% del PIB contra 2,3% de ese entonces). De no corregirse el desvío financiero, la tasa de acumulación de deuda pública será cada vez mayor, ya que no hay que perder de vista que a mayor deuda más carga de intereses y por lo tanto más déficit fiscal.

El gobierno se endeuda en momentos específicos y con esos recursos a veces compra activos. Es por eso que vale la pena destacar el concepto de deuda pública neta quitando del stock de deuda total los activos financieros disponibles por el Estado. En el primer gráfico del cuadro adjunto se muestra la evolución de la deuda neta de todo el sector público no financiero ya que no se dispone por separado al gobierno central. Incluso cuando se quitan los activos adquiridos, el comportamiento ascendente es prácticamente continuo y en los cinco años acumula US\$ 7.000 millones adicionales en términos netos.

Poniendo el foco en el gobierno central e incluyendo al BPS bajo su responsabilidad financiera se puede analizar con más detalle los componentes de la deuda. Un primer atributo que vale la pena considerar es la moneda en la que está emitida la deuda. En el gráfico de la izquierda en el medio del cuadro se observa la participación de la deuda emitida en pesos uruguayos. Esta unidad puede ser nominal o indexada y en la actualidad hay tres indexadores: la unidad indexada (UI) que sigue los precios al consumidor, la unidad reajutable (UR) y la unidad

previsional (UP) que siguen el índice medio de salarios. Luego de un aumento en la participación de la deuda en pesos hasta el 52% del total a comienzos del año pasado, se observa una caída hasta el 46% actual.

Es una participación baja que da cuenta del alto grado de dolarización que mantiene nuestra economía. Incluso no llega en la actualidad al 50% considerado por las calificadoras de riesgo como un ratio que delimita la consideración sobre el riesgo cambiario del emisor de la deuda. Este ratio refleja la exposición al riesgo devaluatorio que tiene el gobierno.

Como recauda sus impuestos en pesos, si el tipo de cambio sube el peso de la deuda en dólares va a ser más grande. En la actualidad, por cada 10% que suba el tipo de cambio por encima de los precios de la economía, la deuda pública sube en términos reales en el orden del 5%.

Otro riesgo importante al que se expone el emisor es el de la suba en las tasas de interés pero en ese caso prácticamente el total de la deuda emitida lo fue a tasas fijas. Esto significa que si suben las tasas de interés en el mundo recién va a impactar en el pago de intereses de nuestro país una vez que se tenga que renovar la deuda. Hasta ese entonces lo que hay que pagar ya está determinado y no tiene ajustes.

En ese caso, desde el punto de vista de la gestión de los riesgos de la deuda, lo que importa es el plazo que resta para el vencimiento. Hay dos medidas típicas. Una es la cantidad de años promedio para los vencimientos del capital a pagar. La segunda consiste en el porcentaje del total de la deuda que vence en los siguientes doce meses. En la actualidad, la deuda del gobierno central tiene un tiempo promedio para el vencimiento de 13,8 años y respecto a la segunda medida, solo el 3,9% del total de deuda vence en el próximo año.

Son dos medidas que dan la pauta de que no hay urgencias por el lado de los vencimientos y que si sube la tasa de interés de golpe no va a afectar significativamente el volumen de recursos destinados a pagar intereses. La evolución va a ser gradual. En el gráfico de la derecha en la mitad del cuadro, se ilustra la evolución del plazo promedio de los vencimientos del capital. La tendencia es a la baja hasta que, a comienzos del 2018, la colocación del bono con vencimiento en el año 2055 modifica sustancialmente esta estadística y la hace crecer.

La tasa de interés promedio en dólares que pagó el gobierno en el cuarto trimestre del año pasado fue del 5,23% y para la deuda en UI del 3,83%. Son dos tasas relativamente bajas y las perspectivas es que se mantengan en esos niveles dado que el riesgo de renovación es bajo.

Es un escenario de deuda sin sobresaltos pero con un peso sobre la economía que crece año a año. Una comparación que se puede hacer es el cociente de la deuda del gobierno con el total de ingresos que consigue en un año. A mayor cociente quiere decir que el peso de la deuda es mayor y exige mayores sacrificios a las futuras generaciones. En el gráfico inferior del cuadro se ilustra la evolución de ese cociente que representaba 164% el año pasado, subiendo del nivel inferior a 140% de 2012. Este cociente deja bien claro el riesgo devaluación mencionado anteriormente ya que los ingresos están en pesos y muchos de los impuestos se resienten frente a una devaluación real.

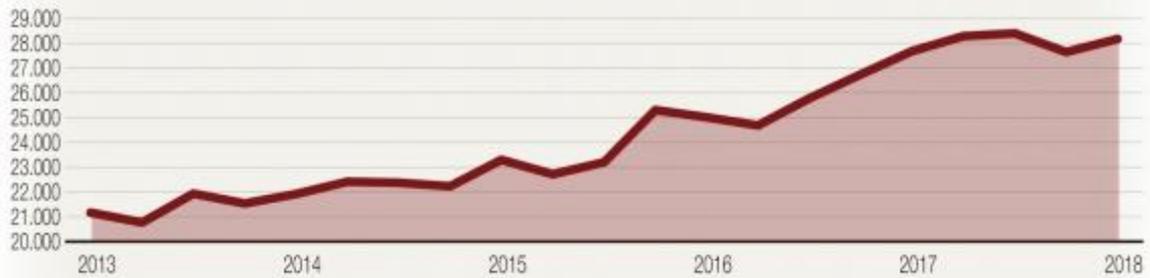
En el primer trimestre del 2019, el gobierno ya concurrió al mercado global para conseguir una parte importante del financiamiento necesario para todo el año. Se colocaron US\$ 1.250 millones pero parte se utilizó en canje o para el pago de vencimientos. El aumento neto se estima en US\$ 617 millones al cierre del primer trimestre y bajará nuevamente la participación

de la deuda en pesos en el total. Tal como lo señalan los indicadores de riesgo, hoy no hay grandes riesgos de suba en la tasa de interés pero hay que cuidar el riesgo de devaluación.

DEUDA CRECIENTE Y CON RIESGO POR DEVALUACIÓN

DEUDA NETA SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

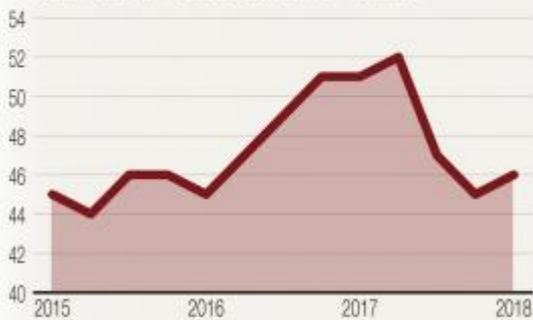
Millones de dólares



Fuente: BCU / EL PAIS

PARTICIPACIÓN DE LA MONEDA NACIONAL

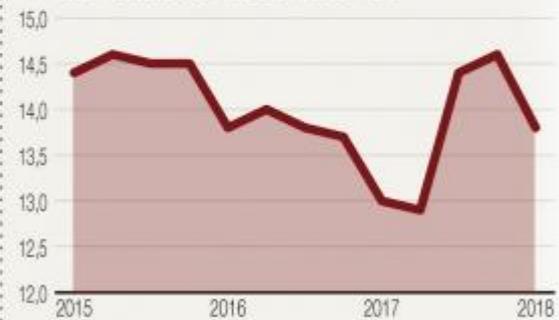
% del total de deuda Gobierno Central



Fuente: MEF / EL PAIS

TIEMPO PROMEDIO PARA EL VENCIMIENTO

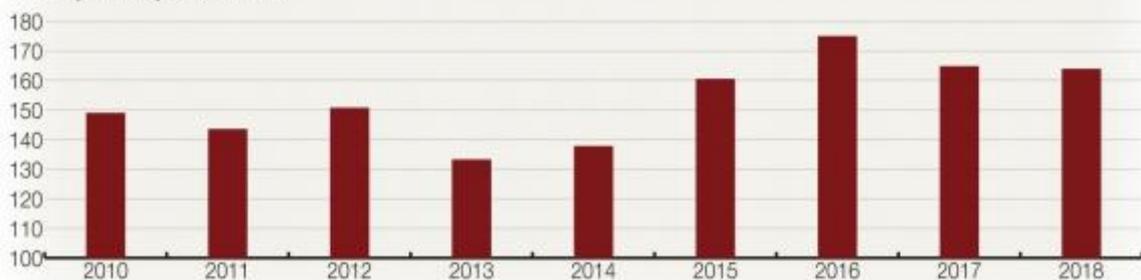
Años, deuda del Gobierno Central



Fuente: MEF / EL PAIS

DEUDA DEL GOBIERNO SOBRE INGRESOS ANUALES

En puntos porcentuales



Fuente: BCU / EL PAIS

<https://www.elpais.com.uy/economia-y-mercado/deuda-publica-sufre-mayor-deficit.html>

Banco Central de Argentina anunció medidas para evitar que el dólar se dispare

Autor: GDA/La Nación

Fecha: lunes 29 de abril, 2019.

La entidad monetaria se reserva la posibilidad de intervenir con amplias libertades en caso de que los apremios cambiarios lo requieran.

El **Banco Central (BCRA) de Argentina** anunció el fin de la zona de no intervención, la estrategia que sostenía desde octubre. Desde hoy, venderá **dólares** aún cuando la moneda estadounidense cotice por debajo de \$51,45, el "techo" de la zona de no intervención que, por decisión de la entidad monetaria, ya había quedado fijo hasta fin de año.

Además, la entidad monetaria se reserva la posibilidad de intervenir con amplias libertades en caso de que los apremios cambiarios lo requieran.

Así lo informó la entidad monetaria en un comunicado del **Comité de Política Monetaria (Copom)**. "Dado el aumento de la volatilidad cambiaria observado en los últimos días, el Copom considera que el **BCRA debe reforzar el sesgo contractivo de la política monetaria interviniendo en el mercado cambiario** para reducir más agresivamente la cantidad de pesos y de esta manera contribuir al adecuado funcionamiento de dicho mercado", dice el texto.

El monto y la frecuencia de estas intervenciones dependerán de la dinámica del mercado, añade el texto.

En caso de que el **tipo de cambio** se ubique por encima de \$51,45, "el BCRA incrementará de US\$150 a US\$250 millones el monto de la venta diaria estipulada hasta ahora". Asimismo, podrá determinar la realización de intervenciones adicionales para contrarrestar episodios de excesiva volatilidad si lo considerase necesario.

En cuanto a lo técnico del anuncio, el economista **Martín Kalos**, de la consultora **EPyCA**, apunta que hay un vacío en las reglas de cómo intervendrá el Banco Central dentro de lo que alguna vez fue la zona de no intervención, es decir, por debajo de los \$51,45. "Por ahora, esta es una intervención libre", dice.

Para **Lorenzo Sigaut Gravina**, de **Ecolatina**, aunque no estén claras las reglas del juego por debajo de la cotización de \$51,45, el anuncio es suficiente para calmar algo el mercado cambiario.

"En algún punto, el BCRA te está diciendo que si vos especulás para un lado y comprás dólares pensando que va a seguir subiendo, esto no será así. No da un monto, pero ya no se quedará con las manos atadas", resume.

Desde el punto de vista político, el anuncio del **BCRA** tiene otros condimentos. En las vísperas de la carrera electoral y en un contexto de inflación alta, el hecho de ponerle un freno al dólar es una de las pocas alternativas de la administración de **Mauricio Macri** para contener la suba de precios.

También muestra un nuevo guiño del **Fondo Monetario Internacional (FMI)** hacia la **Casa Rosada**, el Ministerio de Hacienda, a cargo de **Nicolás Dujovne**, principal interlocutor con Washington, y el titular del Banco Central. Sucede que el organismo de crédito le prestó más de

US\$57.000 millones al país, pero fue habitualmente reacio a que esos fondos se utilicen para calmar la apreciación del dólar con respecto al peso. Según deja traslucir la decisión que hoy comunicó el **BCRA**, una vez más se impuso el criterio de Buenos Aires.

"La ancha avenida de la zona de no intervención en un contexto de alta volatilidad con ruido político para una economía que piensa en dólares y con el grueso de la deuda pública en dólares era un gran problema -analiza **Federico Furiase**, de **EcoGo**-. Se necesitaba más discrecionalidad ante la alta volatilidad, y eso va en esa dirección".

No obstante, el economista detalla que esta estrategia puede encontrarse con un problema de fondo: las reservas netas limitadas. "Si bien la medida puede ayudar en un muy corto plazo, si la presión continúa puede ser un arma de doble filo dado el límite de las reservas de libre disponibilidad en un contexto de cierre de los mercados", advierte.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/banco-central-argentina-anuncio-medidas-evitar-dolar-dispare.html>

Dólar casi estable a nivel local y baja afuera

Autor: con información de Reuters

Fecha: lunes 29 de abril, 2019

La moneda estadounidense acumula un aumento de 3,48% en abril y sube 6,98% en lo que va de 2019.

El **dólar interbancario** prácticamente se mantuvo este lunes respecto al viernes (una ínfima baja de 0,004%) al cotizar en promedio a \$ 34,65.

A falta de un día para el cierre del mes, la moneda estadounidense acumula un aumento de 3,48% en abril y sube 6,98% en lo que va de 2019.

Durante la jornada, la divisa se movió entre \$ 34,60 y \$ 34,75 para cerrar finalmente en este último.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar bajó 2 centésimos a la compra mientras que a la venta subió en 8 centésimos, para finalizar en \$ 34,05 y en \$ 35,55, respectivamente.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 46 transacciones para negociar US\$ 21,1 millones.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense finalizó en 3,94 reales con un leve ascenso de 0,03%.

En **Argentina** el dólar bajó 3.58% respecto a la jornada del viernes al cerrar en 44,33 pesos argentinos, tras las medidas que anunció el Banco Central de la República Argentina.

A nivel global, el dólar bajó frente a una canasta de monedas, alejándose aún más de un máximo de casi 23 meses, en momentos en que los operadores esperan más datos para convencerse de si deben aumentar sus apuestas en favor del billete verde. El índice dólar (que lo mide ante seis divisas relevantes) perdió un 0,14% a 97,865.

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

“El baño de pragmatismo” del FMI para que no salte el dólar en Argentina

Autor: Gustavo Stok

Fecha: martes 30 de abril, 2019.

Analistas económicos del vecino país opinan sobre las medidas que anunció este lunes el Banco Central argentino, tras una flexibilización en las condiciones del acuerdo con el FMI. ¿Podrá con esto el gobierno de Mauricio Macri anclar el tipo de cambio para mejorar las expectativas?

Tras el salto del 9,1% en la cotización del dólar registrado la semana pasada, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** decidió liberarle las manos al **Banco Central de la República Argentina (BCRA)**. A partir de ayer, la autoridad monetaria podrá intervenir en el mercado para contener al **dólar** mediante la venta de divisas aún cuando la cotización de la moneda estadounidense se mantenga dentro de los márgenes establecidos por la banda cambiaria.

“Es un baño de pragmatismo de parte del FMI. Generalmente, en los programas de estabilización, el Fondo propone la no intervención en el mercado cambiario, pero, dados los antecedentes de Argentina y las dificultades para estabilizar el tipo de cambio, decidió flexibilizar su postura para permitirle al gobierno argentino recuperar un ancla nominal en su batalla contra la inflación”, dijo a El País el economista **Miguel Zielonka**, director asociado de la consultora Econviews.

El FMI había mostrado fuertes resistencias a introducir cambios en el esquema de bandas cambiarias establecido en septiembre pasado, cuando fue renegociado el primer acuerdo con el gobierno argentino. Ese régimen fijaba una “zona de no intervención” del BCRA mientras la cotización del dólar se mantuviera entre un piso y un techo ajustado en forma diaria. Solo el Tesoro estaba habilitado para intervenir, pero con ventas por un monto fijo de US\$ 60 millones por día. Sin embargo, la alta volatilidad cambiaria de las últimas dos semanas llevó al FMI a aceptar los pedidos del gobierno argentino para flexibilizar el esquema.

“Es una buena noticia para alcanzar mayor estabilidad en el mercado cambiario. El Fondo entendió que (...) la intervención del BCRA tiene que estar disponible para contener movimientos disruptivos en un mercado poco profundo como el argentino. Al no tener fechas, ni plazos, ni montos prefijados para intervenir, el mercado estará más cauto porque el Central ahora puede sorprender con alguna intervención que antes no era posible”, dijo a El País el economista **Fernando Baer**, director de Quantum Finanzas.

Otro de los cambios anunciados ayer es que en caso que la cotización del dólar supere el techo de la banda (51,45 pesos argentinos), el BCRA podrá vender US\$ 250 millones diarios. Hasta el viernes pasado, ese monto era de US\$ 150 millones. Además, las subastas diarias de US\$ 60 millones por parte del Tesoro continuarán.

Calma y dudas

En el primer día de operaciones, el anuncio del BCRA sirvió para descomprimir las expectativas de **devaluación**. Sin intervención de la autoridad monetaria en el mercado spot, la cotización del dólar minorista cayó 2,7% y la del mayorista cedió 3,5%.

Con las nuevas medidas, el BCRA busca que el mercado cambiario salga del círculo vicioso de alta volatilidad al que ingresó a partir de la segunda mitad de marzo. “A diferencia de lo que

sucedió en las últimas semanas, la perspectiva de un dólar algo más quieto puede acelerar la liquidación por parte del sector agropecuario y así incrementar la oferta de divisas. Habrá que ver cómo evoluciona la demanda de pesos y en base a eso saber si el Banco Central tirará con artillería pesada en momentos de elevada volatilidad o si solo con el anuncio ya podrá mantener a raya esta demanda potencial”, señaló Baer.

No obstante, junto a las expectativas de mayor estabilidad cambiaria, el anuncio también genera interrogantes. El uso de reservas del BCRA para contener al dólar implica reducir la disponibilidad de recursos para el pago de la deuda. Precisamente, las dudas sobre la capacidad de pago del país, sumado al crecimiento de **Cristina Kirchner** en las encuestas, provocaron en las últimas semanas un masivo desarme de posiciones en bonos argentinos. Ayer, el índice de riesgo país, que elabora el banco JP Morgan, descendió 23 unidades a 940 puntos básicos.

Con una mayor discrecionalidad para intervenir en el mercado, la expectativa del gobierno de **Mauricio Macri** es anclar el tipo de cambio para mejorar las expectativas económicas a 100 días de las elecciones primarias y a seis meses de las generales del 27 de octubre.

“Los fundamentos de la economía argentina están mucho mejor que hace un año. Antes, teníamos déficits gemelos, y ahora la cuenta externa está mucho más equilibrada y la cuenta fiscal estará equilibrada casi por completo a fines de este año, al menos a nivel primario. Pero este proceso de ajuste posterior a una crisis de balanza de pagos, que implica siempre caída de la actividad y de los niveles de salario real, se da en un año electoral. La incertidumbre política continuará y en algún momento el mercado volverá a testear al BCRA. Sin embargo, esperamos que con un mayor poder de fuego del Banco Central, los niveles de volatilidad bajen un escalón y eso ayude a desacelerar la inflación”, dijo Zielonka.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/bano-pragmatismo-fmi-sostener-dolar-argentina.html>

El dólar en abril tuvo la mayor suba mensual desde agosto y su aumento superó al de Argentina

Autor: N/A

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

Durante el mes recién finalizado el dólar interbancario aumentó 4,47% “punta a punta”, alcanzando el mayor incremento mensual desde el 5,85% registrado en agosto del año pasado. Además, fue el cuarto mes consecutivo en que el billete verde evoluciona al alza.

Abril fue el mes de mayor aumento del **dólar** en la **plaza financiera uruguaya** desde agosto de 2018, en una tendencia de fortalecimiento de la moneda estadounidense que se dio en la región (sobre todo en **Argentina**) y a nivel global.

En efecto, el **dólar interbancario** aumentó 4,47% “punta a punta” en abril (al comparar el valor del martes con el precio de fin de marzo). Es el mayor aumento mensual desde el 5,85% que había registrado en agosto del año pasado.

Fue el cuarto mes consecutivo con el billete verde al alza en la medición “punta a punta”.

La moneda estadounidense cotizó el martes en promedio a \$ 34,981, una suba de 0,95% respecto al lunes y la mayor alza diaria en abril.

A su vez, ese precio marcó un nuevo récord desde que en marzo de 1993 comenzó a circular el peso uruguayo como moneda.

Más allá de que la cotización del billete verde alcanzó otro máximo histórico, se trata de un hecho anecdótico ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido.

Al público, en las **pizarras del Banco República**, la moneda estadounidense también cerró el martes en máximos históricos: \$ 34,30 a la compra y \$ 35,80 a la venta.

De las 19 sesiones de operativa en abril, hubo 13 días en los cuales el dólar subió, y seis en los que se negoció a la baja.

El valor medio del **dólar interbancario** en abril aumentó 2,52%, situándose en \$ 34,137.

En el mes, se realizaron a través de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) en total 1.189 transacciones por un monto equivalente a US\$ 577,83 millones.

COTIZACIÓN DEL DÓLAR				
Fecha	INTERBANC. BILLETE	INTERBANC. FONDO	PIZARRA BROU	
	Promedio	Promedio	Compra	Venta
01-abr	33,424	33,424	32,77	34,17
02-abr	33,607	33,607	32,95	34,35
03-abr	33,707	33,707	33,05	34,45
04-abr	33,838	33,838	32,95	34,35
05-abr	33,755	33,755	33,03	34,43
08-abr	33,785	33,785	33,10	34,50
09-abr	33,941	33,941	33,27	34,67
10-abr	33,893	33,893	33,25	34,65
11-abr	34,128	34,128	33,45	34,85
12-abr	34,068	34,068	33,37	34,77
15-abr	34,054	34,054	33,45	34,85
16-abr	34,220	34,220	33,50	34,90
17-abr	34,244	34,244	33,65	35,05
23-abr	34,497	34,497	33,70	35,10
24-abr	34,510	34,510	33,84	35,22
25-abr	34,636	34,636	33,95	35,35
26-abr	34,654	34,654	34,07	35,47
29-abr	34,650	34,650	34,05	35,55
30-abr	34,981	34,981	34,30	35,80
Promedio	34,090	34,090	33,458	34,867

Foto: El País

A diferencia de los meses previos, el **Banco Central (BCU)** estuvo ausente del mercado de cambios en todas las jornadas. En lo que va de 2019, lleva comprados US\$ 500,8 millones.

Salto.

Con el valor de \$ 34,981 que terminó el mes, la moneda estadounidense acumula una suba de 8% en lo que va del año y de 22,33% en los últimos 12 meses.

Para tener una idea, el **dólar interbancario** cotizaba a \$ 28,596 en el último día de abril de 2018, lo que implica que en un año subió \$ 6,38.

En la región, la divisa estadounidense también aumentó. En el caso de **Brasil**, acumuló un alza de 1,25% para cerrar el martes en 3,95 reales. En el año, el dólar en Brasil registra un incremento menor que el de Uruguay: 1,8%.

En **Argentina**, la moneda estadounidense se vio sacudida en el mes por la incertidumbre que genera en los inversores las elecciones presidenciales de fin de octubre. Así, el dólar alcanzó picos históricos y obligó al gobierno de **Mauricio Macri** a tomar diversas medidas para tranquilizar al mercado de cambios.

Decisiones como dejar de mover la zona de “no intervención” cambiaria y sobre todo el anuncio de que el **Banco Central de la República Argentina (BCRA)** podrá intervenir incluso cuando la divisa cotice dentro de esa zona -y por hasta US\$ 250 millones diarios en vez de US\$ 150 millones- llevaron calma al mercado. El billete verde bajó en los últimos días en Argentina y así en abril aumentó menos que en Uruguay: 1,87% (frente al 4,47% local).

El martes, la divisa estadounidense cerró a 44,15 pesos argentinos. En ese nivel, ya acumula en lo que va de 2019 un incremento de 17,11%.

A nivel global, el índice dólar (que compara al billete verde con otras seis monedas relevantes) bajó el martes 0,38% a 97,489 luego de que el viernes alcanzó un máximo en 23 meses de 98,330.

Competitividad.

La competitividad externa de productos uruguayos medidos en dólares, aumentó un 0,39% en marzo respecto a febrero, luego que en ese mes había bajado 0,47% respecto a enero, según los datos publicados el martes por el BCU. Pero, en la comparativa interanual (es decir frente a marzo del año pasado) el índice de **Tipo de Cambio Real (TCR)** cayó 2,42%. Este es el 15° mes consecutivo de caída interanual del TCR.

En la comparación de marzo frente a febrero, la ganancia de competitividad se explicó por la suba de 1,8% respecto a los socios extrarregionales. Es que frente a los socios regionales el TCR cayó 1,17% en marzo frente a febrero.

A nivel interanual, frente a **Argentina y Brasil** el TCR cayó 10,54%. Respecto a Argentina la pérdida de competitividad fue de 18,16% mientras que frente a Brasil fue de 2,87%.

Si se evalúa lo sucedido respecto a los socios de fuera de la región, la competitividad registró un incremento interanual de 6%.

Hubo una mejora en la competitividad respecto a todos los países en la consideración extrarregional en la comparación con marzo del año pasado.

Más específicamente, la ganancia más significativa ocurrió con respecto a Reino Unido (+2,98%), seguido por: Estados Unidos (+2,18%), México (+1,79%), China (+1,67%), Alemania (+1,54%), España (+1,52%) e Italia (+1,44%).

Cabe recordar que el tipo de cambio real es un indicador que mide la relación de precios al consumo entre los productos uruguayos, nominados en dólares, y los productos al consumo de los principales socios comerciales. Esta medida constituye uno de los indicadores principales de la competitividad del país, aunque existen otros que también deben considerarse a la hora de evaluar la competitividad en forma sintética.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/dolar-abril-mayor-suba-mensual-agosto.html>

El déficit se mantiene en el peor nivel en 30 años

Autor: N/A

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

Se ubica en 4,5% del PIB en los 12 meses cerrados a marzo.

El **déficit fiscal** se mantuvo en el peor nivel en casi 30 años. En los 12 meses cerrados a marzo se ubicó en 4,5% del **Producto Interno Bruto (PIB)** -US\$ 2.680 millones-, sin tomar en cuenta el “efecto cincuentones”.

En 12 meses a febrero el déficit también fue 4,5 del PIB y en 12 meses a enero era 4,3% del Producto. El 4,5% del PIB de déficit es el peor guarismo desde el 6,2% de fin de 1989.

El “**efecto cincuentones**”, se denomina al producido por la ley que habilitó a este grupo de trabajadores (que eran menores de 40 años cuando en 1996 comenzó el sistema mixto y se vieron obligados a afiliarse por su nivel salarial a una **AFAP**) a salirse del sistema de ahorro individual, lo que produce hoy un ingreso extraordinario a las arcas del Estado (el dinero que acumularon en las AFAP pasan a un fideicomiso).

Pero, luego que se termine el pasaje de “cincuentones”, el costo de pagarles las jubilaciones superará con creces lo que ingresó, por lo que empeorará el déficit.

Por ello, se toma el dato sin tener en cuenta ese ingreso extraordinario.

Según el comunicado del **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)** emitido el martes, el “efecto cincuentones” generó ingresos por 1,5% del PIB (con lo que el déficit estaría en 3% si se tuviera en cuenta).

“Los ingresos del sector público no financiero se mantuvieron relativamente estables respecto al mes anterior, ubicándose en 31,5% del **PIB**”, indicó el MEF.

Si bien hubo “un cambio en la cadencia de los aportes de entes a Rentas Generales respecto a 2018 (en particular de UTE), así como una leve mejoría en los ingresos del **BPS**”, eso fue compensado “por un deterioro en el resultado primario de las empresas públicas”.

Por otra parte, los gastos primarios del sector público no financiero se mantuvieron en 30,9% del PIB. Mientras que los pagos de intereses se mantuvieron en 2,6% del PIB.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/noticias/deficit-fiscal-mantiene-peor-nivel.html>

BCU vendió dólares por primera vez en siete meses para ponerle “techo” a la cotización

Autor: con información de Reuters

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

Así logró moderar la suba del dólar que se negoció arriba de \$ 35

El **Banco Central (BCU)** dijo basta. Tras haber visto como en las últimas semanas el **dólar** batió récord tras récord de cotización desde que el 1° de marzo de 1993 comenzó a cotizar el **peso uruguayo** como moneda, el BCU salió a ponerle “techo” al precio de la moneda estadounidense.

En abril el **dólar interbancario** aumentó 4,47%, la mayor suba para un mes desde agosto pasado (incluso superó a la de la convulsionada Argentina) y el martes cotizó en promedio a \$ 34,981, un récord. Incluso terminó la jornada en \$ 35,05. Ayer -luego del feriado del 1° de mayo- el **mercado interbancario** abrió con la divisa a \$ 35,03 y empezó a subir hasta que alcanzó los \$ 35,20 (máximo en la jornada).

El Central decidió enviar un mensaje al mercado y tras no intervenir durante abril y casi todo marzo (en esa ocasión con compras), puso ofertas de ventas de divisas a \$ 35,10, para ponerle un “techo” al precio del billete verde.

Entre enero y marzo el BCU había comprado US\$ 500,8 millones para ponerle un “piso” al **dólar**.

Como sucede en cualquier mercado cuando alguien tiene la expectativa de que algo va a subir y aparece otro que lo vende a menor precio, los bancos se volcaron a comprar dólares.

El BCU vendió en total US\$ 75,9 millones en el mercado contado y lo complementó con ventas por otros US\$ 6 millones a una semana de plazo. La última vez que el BCU realizó venta de divisas fue el 1° de octubre pasado cuando colocó US\$ 20,3 millones.

Así, el dólar terminó en \$ 35,10 a nivel interbancario. En el promedio de la jornada la divisa cotizó en \$35,101, con una suba de 0,34%. Ese nivel es un nuevo récord para el interbancario. Más allá de que la cotización del billete verde alcanzó otro máximo histórico, se trata de un hecho anecdótico ya que económicamente no implica nada por el largo período transcurrido.

La moneda estadounidense acumula un crecimiento de 8,37% en lo que va del 2019. Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar subió cinco centésimos a la compra y a la venta, para cerrar en \$ 34,35 y \$ 35,85, respectivamente.

En **Brasil**, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 0,5% ayer y finalizó en 3,97 reales. En **Argentina** el dólar también aumentó, en este caso 1,47% respecto al martes, al cerrar en 44,80 pesos argentinos.

A nivel global, el índice que mide al dólar contra el euro, el yen, la libra y otras tres monedas subió un 0,21% a 97,824.

<https://www.elpais.com.uy/negocios/finanzas/bcu-vendio-dolares-primera-vez-siete-meses-ponerle-techo-cotizacion.html>

EL OBSERVADOR

Desde el 1° de agosto organismos públicos deberán aceptar pagos con tarjeta

Autor: N/A

Fecha: lunes 29 de abril, 2019

El anuncio fue hecho este lunes por el subsecretario de Economía, Pablo Ferreri, tras el Consejo de Ministros.

El subsecretario de Economía y Finanzas Pablo Ferreri anunció este lunes luego del Consejo de Ministros que el Poder Ejecutivo sacará un decreto en el que se establecerá la obligación de aceptar medios de pagos electrónicos en todos los organismos públicos a partir del 1 de agosto.

Ferreri dijo que se ha estado trabajando a nivel de todo el Estado y que la demora para que este servicio se pusiera en funcionamiento respondió a la “heterogeneidad” en las distintas oficinas públicas, que “no tienen las mismas libertades que los privados para llevar adelante los contratos que se requieren implementar” para la inclusión financiera. El objetivo es que cuando se haga un trámite en una dependencia de la Administración Central, en todas las cajas haya también disponible un aparato de POS para poder pagar con tarjeta.

“Había dos opciones, o dejar que el cambio que ocurre en el mundo entero pasará libremente o hacerlo de forma ordenada. Esto último ha generado beneficios y un cambio cultural”, comentó el jerarca.

Como ejemplo, dijo que una vez que se quitó la obligatoriedad de cobrar las pasividades y pensiones por pagos electrónicos, de todas formas el 82% de los nuevas pasividades y pensiones optaron por cobrarla de esta forma.

“La ciudadanía hizo un click y Uruguay ya no está rezagado en América Latina, sino en los primeros lugares”, armó Ferreri.

Los jubilados y pensionistas mantienen el derecho de acceder en forma gratuita a una cuenta bancaria o instrumento de dinero electrónico para cobrar su retribución si así lo quieren, pero se los exime de la obligación de cobrar por estos medios y lo pueden hacer también en efectivo.

La semana pasada empresarios anunciaron que alcanzaron las firmas para plebiscitar la inclusión ley de inclusión financiera. El presidente de la Cámara Empresarial de Maldonado, Francisco Alonsopérez, anunció que la iniciativa para llevar adelante un plebiscito nacional sobre la bancarización obligatoria alcanzó las firmas necesarias para ser aceptado por la Corte Electoral. El titular de la gremial señaló en una conferencia de prensa que se alcanzaron 272 mil firmas en todo el país, según informó el portal Fmgente

Exoneraciones

Por otro lado, se anunció por parte de la ministra de Turismo, Liliam Kechichian, que se prolongarán los beneficios para turistas extranjeros en la devolución de IVA en hotelería, gastronomía, alquiler de autos y eventos, con el uso de tarjetas internacionales. La ministra

destacó también que hasta el 31 de octubre los uruguayos pagarán cero IVA en hotelería. "El turismo interno sigue siendo muy importante para nosotros" apuntó.

También se anunció que este lunes el Poder Ejecutivo promulgó y reglamentó una ley de promoción de fabricación de maquinaria e implementos agrícolas, con la que se exonera de recargo – incluso el mínimo- e impuesto aduanero a la importación, tasa de movilización, tasa consular y el IVA para los bienes destinados a integrar los procesos y los costos de producción local de maquinaria agrícola de la industria local.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/a-partir-del-1-de-agosto-organismos-publicos-estaran-obligados-a-aceptar-pagos-con-tarjeta-201942913433>

Banco Central argentino cambió la pisada y sale a frenar el dólar con el aval del FMI

Autor: El Cronista – RIPE

Fecha: lunes 29 de abril, 2019.

Quiere evitar que llegue a 50 pesos argentinos antes de las elecciones, porque saben que de esa forma aumenta la chance de Cristina de ser presidenta.

“No hay número. Podemos intervenir cuando lo creamos conveniente. No tenemos un monto explícito”, revela una alta fuente del Banco Central (BCRA). “¿Es una forma de ponerle un techo al dólar para evitar que llegue a 50 pesos argentinos el minorista antes de las elecciones?”, preguntó El Cronista.

“Ponele”, respondió el funcionario que forma parte de la mesa chica de Guido Sandleris en Reconquista 266. “Con estos fundamentos seguramente esta vez alcance. El mercado de cambio es superavitario en flujos, el problema es cuando vence algo de capital o renta. Pero esta vez si tendrán éxito. Si intervienen cuando hay huecos de liquidez en MAE (Mercado Abierto Electrónico) serán exitosas.

Los problemas en el mercado de cambio hoy son puntuales, igual nunca es bueno intervenir porque se rompe el mercado y corres riesgo que el BCRA quede solo vendiendo”, analiza Mauro Mazza, de Bull Market Brokers.

En primer lugar, el BCRA podrá realizar ventas de dólares aún si el tipo de cambio se ubicara por debajo de 51,448, cuyo monto y frecuencia dependerán de la dinámica del mercado. En segundo lugar, si el tipo de cambio se ubicara por encima de 51,448, el BCRA incrementará de US\$ 150 a US\$ 250 millones el monto de la venta diaria estipulada hasta ahora.

Asimismo, podrá determinar la realización de intervenciones adicionales para contrarrestar episodios de excesiva volatilidad si lo considerase necesario. Altas fuentes del Banco Central se tranquilizan porque no hay retiro de depósitos ni en pesos ni en dólares, aunque aclaran que igual en flotación no podría haberlo.

“Los plazos fijos del sector privado no están cayendo. Si alguien lo desarma para comprar dólares el que vende se queda con pesos y hace un plazo fijo. Al menos que prefiera perder gaita y dejar los pesos en la casa. Pero los depósitos en dólares no sólo que no se movieron, sino que subieron 14% en un año”. Las resoluciones fueron adoptadas con la aprobación unánime de los miembros del Copom.

El mismo está integrado por el presidente, Guido Sandleris, el vicepresidente, Gustavo Cañonero, la vicepresidenta segunda, Verónica Rappoport, Enrique Szewach, director designado por el Directorio de este Banco Central, y Mauro Alessandro, subgerente general de Investigaciones Económicas. Aunque, en realidad, el verdadero Comité de Políticas Monetarias del BCRA hoy lo maneja Christine Lagarde (que tiene la presión de que salga todo OK para dar su ascenso, ya que ella quiere ser presidenta de Francia, y si sale mal la echan del Fondo Monetario Internacional), el primer subdirector del FMI, David Lipton; el director del Departamento del Hemisferio Occidental, Alejandro Werner; y el jefe de la Misión para la Argentina, Roberto Cardarelli. Desde el Gobierno dicen que para bajar el riesgo país es clave la recompra de bonos, "el tema es quién pone la plata para recomprarlos. El Tesoro está vendiendo dólares para pagar gasto.

El mismo dólar no puede pagar gasto y recomprar deuda al mismo tiempo”, remarcan. “Lo más lógico sería poner un bid grande (300 palos) en AO20, ya que la emisión son 700: al menos demostrás que querés pagar y te ahorras unos cuantos mangos”, sugiere el presidente de una de las entidades financieras más importantes de la Argentina. Habla en la jerga: bid es una oferta y AO20 es el Bonar 2020, que vence el 8 de octubre de ese año, con una emisión de US\$ 700 millones, donde la semana pasada la Anses intervino comprando.

El respaldo del FMI

Apenas minutos después de conocida la decisión del BCRA, el FMI manifestó su respaldo. "Es una importante medida, adecuadamente calibrada para los desafíos que enfrenta Argentina", evaluó Gerry Rice, portavoz del organismo.

Minutos después de conocida la decisión del Banco Central de intervenir en el mercado cambiario aún dentro de la zona de no intervención (ZNI), es decir, por debajo de los 51,44, el Fondo Monetario Internacional (FMI) salió a respaldar la medida.

"El Banco Central de Argentina (BCRA) introdujo hoy importantes medidas para abordar la reciente volatilidad del mercado nanciero y del tipo de cambio. "Apoyamos estas medidas, que están adecuadamente calibradas para los desafíos que enfrenta la Argentina ", sostuvo Gerry Rice, vocero principal del organismo.

En un escueto pero contundente comunicado, el FMI, que abogó en todo momento en un tipo de cambio flexible para la Argentina dentro del programa stand-by pactado a tres años con el país, marca un giro importante en su visión. Como publicó hoy El Cronista, el gobierno seguía las negociaciones con el organismo para intentar tener mayor libertad dentro del mercado de cambios.

"Con el FMI se habla todo el tiempo. De hecho, la decisión de dejar jo el techo de la banda 51,45 pasó por un millón de iteraciones antes", había asegurado una fuente del gobierno. "Es un programa de alta volatilidad, se sabe. Ahora, cuál es la que se puede llegar a admitir y cuál es el equilibrio entre discrecionalidad y actuar, se evalúa de manera diaria", agregó.

Con esta decisión, el Banco Central podrá intervenir dentro de la ZNI y, cuando supere el techo de esta banda cambiaria, de 51,44, venderá hasta US\$ 250 millones por día. Ahora el gobierno testeará la reacción del mercado a la decisión, pero con mayor poder de fuego que el viernes último.

Más allá de la posición ideológica del FMI sobre el libre tipo de cambio, utilizar los dólares que presta el organismo para frenar una corrida y que se esfumen y terminen en los colchones del país es lo que no querían que sucediera. Por eso, hasta hoy, era la negativa a intervenir en el mercado de cambios.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/banco-central-argentino-cambio-la-pisada-y-sale-a-frenar-el-dolar-con-el-aval-del-fmi-2019429112225>

Con una región volátil, el dólar tuvo su mayor suba mensual desde agosto

Autor: información de El Cronista y AFP.

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

La moneda estadounidense se fortaleció 4,5% en abril, bastante más que en Argentina que atraviesa una fuerte crisis económica y política.

El dólar cerró el abril con un aumento de 4,5%, la suba mensual más alta de los últimos ocho meses. En el cuarto mes del año, la divisa estadounidense se fortaleció más que en Argentina (que tuvo una fuerte volatilidad durante todo el mes) y Brasil.

En el último día del mes el dólar mayorista cerró en \$ 34,98 con un salto promedio de 0,96% respecto a su cotización anterior. De esa manera, cerró abril con un aumento mensual de 4,47% (\$ 1,50), el más alto desde agosto del año pasado cuando se había apreciado 5,8%.

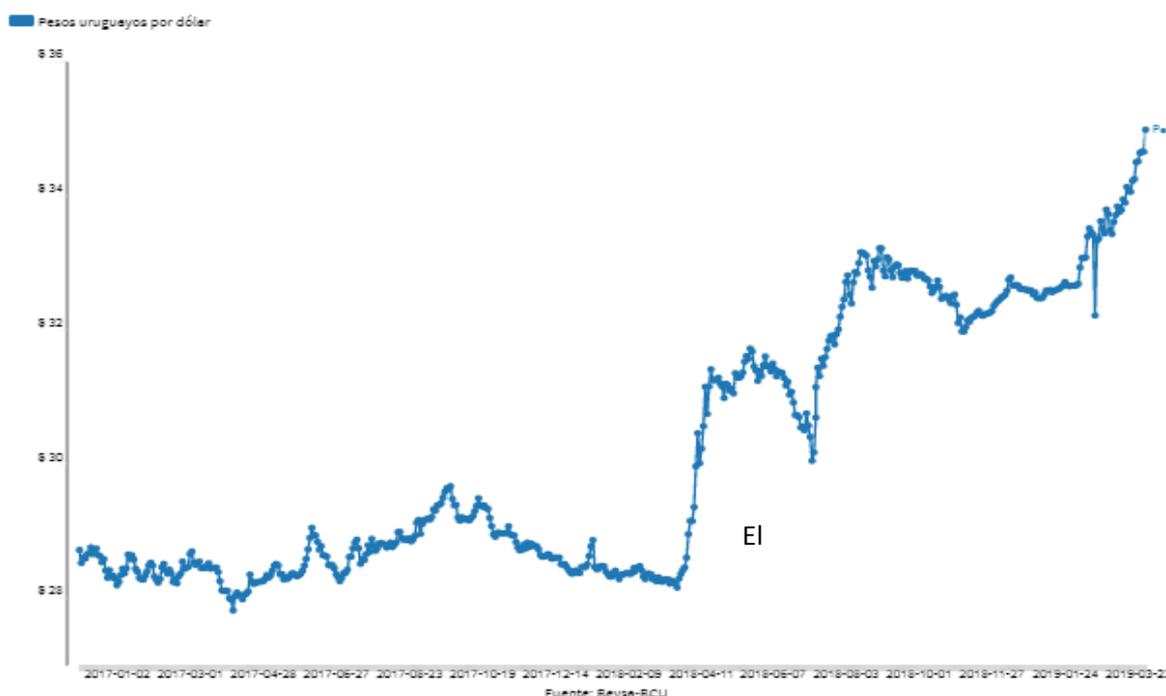
La divisa lleva una apreciación anual de 8%. En el mes, el Banco Central (BCU) no intervino en el mercado de cambios con compras spot. Así, modificó el comportamiento de meses anteriores.

En el comienzo del año la autoridad monetaria mostró su disposición de apuntalar al dólar por encima de los \$ 32. Entre enero y febrero tuvo intervenciones frecuentes en el mercado. La mayor operación la realizó el 17 de enero con compras spot por US\$ 49,2 millones. Dos días después adquirió US\$ 45,2 millones.

Al mes siguiente siguió con la misma tónica y efectuó transacciones en 13 jornadas. Las dos mayores fueron por US\$ 39 millones cada una. Después, en marzo intervino en dos oportunidades por US\$ 7,2 millones. La última fue el 6 de marzo. Hasta ese día tomó del mercado US\$ 483,4 millones.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



BCU explicó su postura en un informe sobre política monetaria correspondiente al cuarto trimestre del año pasado. En el documento señaló que el tipo de cambio real se encontraba por debajo de sus fundamentos. Es decir, que había atraso cambiario y por esa razón comenzó el año sosteniendo a la divisa para evitar una caída. Sin embargo, entre marzo y abril el mercado local comenzó a acompañar el comportamiento que el dólar tenía en Argentina y entonces la autoridad monetaria ya no efectuó más transacciones.

La cotización actual de la moneda la ubica en el valor previsto por los analistas para n de año. En la última Encuesta de Expectativas Económicas de El Observador los expertos consultados previeron que terminará 2019 en \$ 35. Por su parte, en el cierre de abril en algunos cambios locales el dólar superó los \$ 36 en su precio de venta al público.

El fortalecimiento en la plaza local en abril fue mayor al registrado en Argentina. En el país vecino el billete terminó en 44,15 pesos argentinos, 80 centavos por encima de la última cotización de marzo y una suba mensual de 1,84%.

En tanto, en Brasil prácticamente no tuvo variaciones en el cuarto mes y cerró en 3,920 reales, frente a 3,923 de un mes atrás.

Fed mantuvo tasas

La Reserva Federal (Fed) decidió este miércoles mantener las tasas de interés en medio de mezcladas señales sobre el rumbo de la economía de EEUU.

Si bien advirtió que se mantiene "fuerte" el mercado laboral y que hay "sólidos" beneficios en la actividad económica también dijo percibir una ralentización en las inversiones de hogares y empresas y que la inflación sigue estando debajo de la meta de 2%.

Tras aumentar cuatro veces las tasas de interés en el último año, la Fed decidió por unanimidad mantenerlas en el actual rango de entre 2,25% y 2,50%, según el comunicado que cerró dos días de discusiones de su comité de política monetaria (FOMC).

El debate de los datos económicos bajo persistentes demandas del presidente Donald Trump por un recorte de las tasas. Eses reclamo, una práctica inusual para un presidente de EEUU hicieron temer por la independencia de la Fed.

Los datos desde la reunión de marzo mostraron que "el mercado laboral sigue siendo fuerte y que la actividad subió a una ritmo sólido", sostuvo el documento del FOMC que parece más optimista que los anteriores los cuales daban cuenta de una actividad decreciente.

Pero advirtió un crecimiento en el gasto de los hogares y que las inversiones fijas de las empresas "se enlentecieron en el primer trimestre" mientras la inflación declinó y está por debajo del 2% que la Fed tiene como meta.

Hay también un giro de política al disponerse una leve rebaja de 2,40% a 2,35% del interés pagado a los bancos por sus reservas en efectivo. Ya algunos economistas esperaban ese paso por considerar que las tasas tendían a acercarse al techo del rango deseado.

Ese cambio "pretende estimular las transacciones de fondos federales en el mercado dentro de la meta del FOMC", dijo el comunicado. En sus dos primeras reuniones del año, los miembros de la Fed enfatizaron que no planeaban mover nuevamente las tasas hasta tener mayores certezas sobre el rumbo de la economía.

El mandato legal de la Fed es el de alcanzar el pleno empleo y la estabilidad de los precios pero la entidad estaba desconcertada porque los precios y los salarios no aumentaban pese a que el desempleo está en un nivel históricamente bajo, las empresas no encuentran trabajadores disponibles y el PIB tuvo un sólido crecimiento de 3,2% en el primer trimestre de 2019.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/con-una-region-volatil-el-dolar-tuvo-su-mayor-suba-mensual-desde-agosto--201951161056>

La Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés

Autor: EFE

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

El banco central estadounidense no las modificó pese al reclamo del presidente Trump de recortarlas.

La Reserva Federal (Fed) mantuvo este miércoles sin cambios los tipos de interés en EEUU entre 2,25% y 2,5%, pese a la insistencia del presidente Donald Trump de que debería reducir el precio del dinero, y reiteró que la economía crece a un ritmo "sólido".

En el comunicado de la Fed al término de la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se recalcó que seguirá con su enfoque "paciente" antes de próximos movimientos en los tasas, y agregó que la inflación "ha bajado o se encuentra por debajo del 2%".

"Seremos pacientes a la hora de determinar cuáles pueden ser los ajustes futuros al rango de tipos de interés federales apropiados para respaldar" los objetivos de máximo empleo y estabilidad de precios, apuntó el banco central.

La decisión fue aprobada de manera unánime. Los últimos indicadores económicos han remarcado la buena salud de la economía estadounidense, con una tasa de crecimiento anual de 3,2% en el primer trimestre.

Pese al positivo panorama económico, la Fed ha tenido que enfrentar los ataques desde la Casa Blanca, con continuas recomendaciones por parte de Trump de reducir los tipos de interés para reforzar la actividad económica.

El encuentro de la Fed se produce, además, en un momento de inesperadas presiones por parte de la Casa Blanca.

Trump ha criticado duramente la política de subas de tipos del banco central y ha asegurado que debería bajar el precio del dinero para favorecer la buena marcha de la economía estadounidense.

El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, armó este miércoles que no se ve una "fuerte justificación" para mover los tipos interés en EEUU. "en ninguna de las dos direcciones", al asegurar que el rango actual de entre 2,25% y 2,5% es el "apropiado".

"No se ve una fuerte justificación para mover (los tipos de interés) en ninguna de las dos direcciones", dijo Powell en una rueda de prensa tras la decisión del banco central de dejar estable el precio del dinero en EE.UU. al cierre de su reunión de dos días.

Powell agregó que los miembros de la Fed se sienten "cómodos" con la actual política, que consideran "apropiada".

La próxima reunión de la Fed será a mediados del mes próximo.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/la-reserva-federal-mantuvo-sin-cambios-las-tasas-de-interes-20195116318>

Ventas millonarias del BCU no evitaron suba del dólar, que quebró los \$ 35 en el mayorista

Autor: con El Cronista y Reuters

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

El volumen de operaciones superó los US\$ 100 millones y la autoridad monetaria se desprendió de US\$ 76 millones para apaciguar la depreciación del peso uruguayo

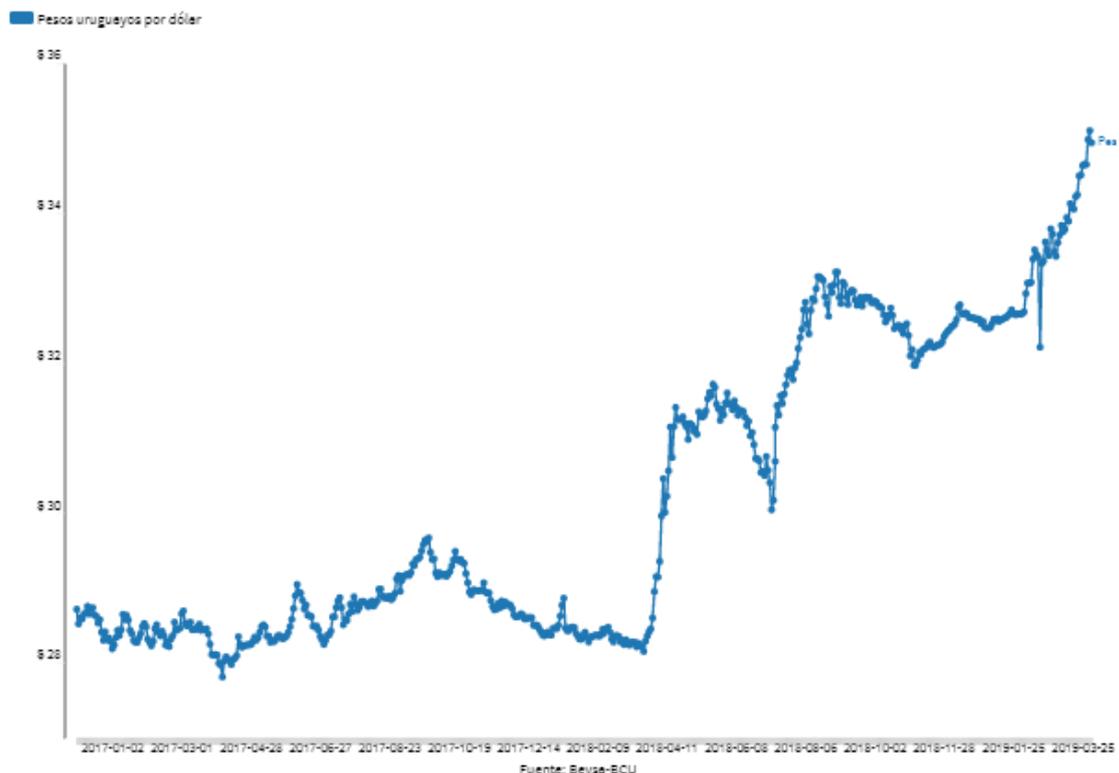
El dólar interbancario volvió a escalar este jueves con una suba promedio de 0,34% para cerrar en \$ 35,10, un nuevo máximo nominal que tiene un valor netamente testimonial.

La apreciación del billete verde se dio en un contexto donde apareció un jugador de peso buscando ponerle un techo a la fuerte devaluación que viene procesando el peso uruguayo el último año. En una operativa mayorista que movió el doble del monto habitual (US\$ 101 millones), el Banco Central (BCU) vendió US\$ 75,9 millones, con un claro mensaje de frenar la apreciación de la moneda estadounidense en la plaza local.

Según habían revelado fuentes del mercado a El Observador, cuando el billete llegó al umbral de \$ 35,20, el BCU salió a vender a \$ 35,10, pasando un claro mensaje de que no estaba dispuesto a tolerar una devaluación mayor del peso uruguayo frente al billete verde. “Claramente salió a marcar la cancha y fijar un techo, algo que parecía previsible”, dijo un operador. El dólar se apreció 4,5% en abril, su mayor salto mensual desde agosto del año pasado. El BCU no intervenía en el mercado spot desde principios de marzo, pero en esa oportunidad compró dólares para evitar que la moneda cayera por debajo de los \$ 32,50.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Created with Elnorfolk

En la pizarra del BROU, el dólar subió cinco centésimos este jueves con una cotización de \$ 34,35 para la compra y de \$ 35,85 para la venta. En tanto, en algunos cambios privados la divisa se ofrecía a \$ 36,15 en la punta vendedora.

Argentina y el mundo siguen volátiles

Fue en un mal día para el resto de las monedas emergente, con un dólar en alza a nivel internacional. La tasa volvió a escalar en Argentina, pero no sirvió para frenar al billete. La divisa no cedió pese a ventas de bancos oficiales.

El avance se dio en un mal día para las monedas de la región, en especial el real brasileño que se debilitó 1% frente al dólar, a 3,96 unidades.

El dólar mostró fortaleza después que Jerome Powell, el presidente de la Fed, armó el miércoles que los factores que contienen la inflación podrían ser "transitorios" y que no veía la necesidad de mover las tasas de interés en ninguna dirección.

El índice que mide al dólar contra el euro, el yen, la libra y otras tres monedas subió un 0,215% a 97,824.

En tanto, en Argentina el dólar sumó hasta 65 centavos en una rueda en la que el Banco Central (BCRA) convalidó una tasa del 74,06%, otro récord para la era de Guido Sandleris.

El dólar mayorista terminó en los 44,80 pesos argentinos, 65 centavos por encima del cierre del martes. Un comportamiento similar mostró la divisa en el mercado minorista, donde el billete se colocó en los 45,80 pesos argentinos, 60 centavos arriba en las pantallas del Banco Nación (BNA). El promedio entre bancos que realiza el BCRA fijó el precio en los 46,01, 65 centavos más que su cierre previo.

Operadores consultados por El Cronista coincidieron en que el Banco Nación realizó ventas para restarle presión al billete. La entidad que dirige Sandleris vendió por cuenta y orden del Ministerio de Hacienda US\$ 60 millones, pero no hizo uso del poder de intervenir dentro de la zona que le dio el Copom el pasado lunes.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/ventas-millonarias-del-bcu-no-evitaron-suba-del-dolar-que-quebro-los-35-en-el-mayorista-201952171851>

Con una región volátil, el dólar tuvo su mayor suba mensual desde agosto

Autor: con información de El Cronista y FP

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

La moneda estadounidense se fortaleció 4,5% en abril, bastante más que en Argentina que atraviesa una fuerte crisis económica y política.

El dólar cerró el abril con un aumento de 4,5%, la suba mensual más alta de los últimos ocho meses. En el cuarto mes del año, la divisa estadounidense se fortaleció más que en Argentina (que tuvo una fuerte volatilidad durante todo el mes) y Brasil.

En el último día del mes el dólar mayorista cerró en \$ 34,98 con un salto promedio de 0,96% respecto a su cotización anterior. De esa manera, cerró abril con un aumento mensual de 4,47% (\$ 1,50), el más alto desde agosto del año pasado cuando se había apreciado 5,8%.

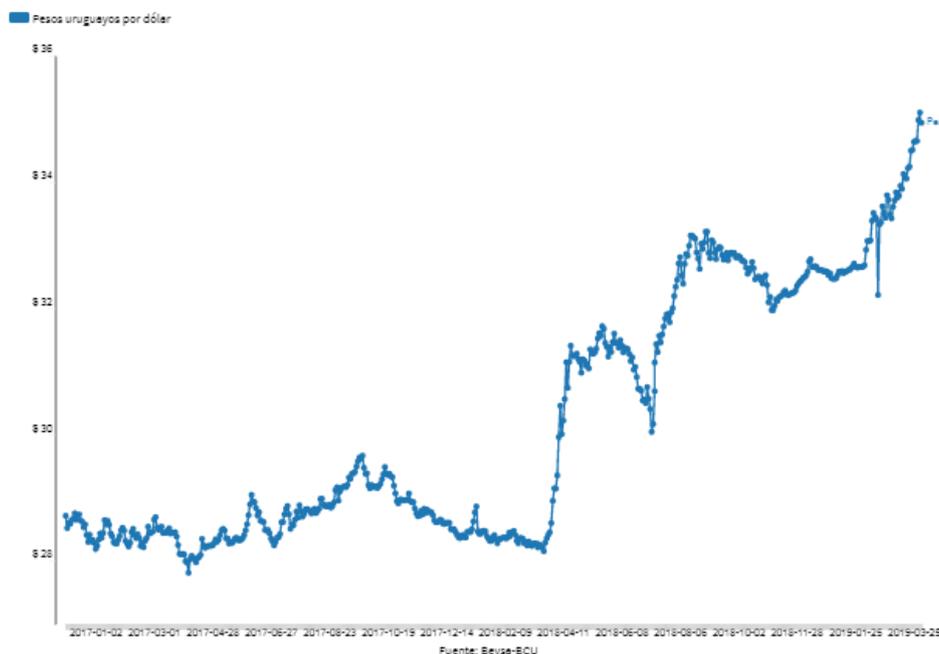
La divisa lleva una apreciación anual de 8%. En el mes, el Banco Central (BCU) no intervino en el mercado de cambios con compras spot. Así, modificó el comportamiento de meses anteriores.

En el comienzo del año la autoridad monetaria mostró su disposición de apuntalar al dólar por encima de los \$ 32. Entre enero y febrero tuvo intervenciones frecuentes en el mercado. La mayor operación la realizó el 17 de enero con compras spot por US\$ 49,2 millones. Dos días después adquirió US\$ 45,2 millones.

Al mes siguiente siguió con la misma tónica y efectuó transacciones en 13 jornadas. Las dos mayores fueron por US\$ 39 millones cada una. Después, en marzo intervino en dos oportunidades por US\$ 7,2 millones. La última fue el 6 de marzo. Hasta ese día tomó del mercado US\$ 483,4 millones.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



El BCU explicó su postura en un informe sobre política monetaria correspondiente al cuarto trimestre del año pasado. En el documento señaló que el tipo de cambio real se encontraba por debajo de sus fundamentos. Es decir, que había atraso cambiario y por esa razón comenzó el año sosteniendo a la divisa para evitar una caída. Sin embargo, entre marzo y abril el mercado local comenzó a acompañar el comportamiento que el dólar tenía en Argentina y entonces la autoridad monetaria ya no efectuó más transacciones.

La cotización actual de la moneda la ubica en el valor previsto por los analistas para n de año. En la última Encuesta de Expectativas Económicas de El Observador los expertos consultados previeron que terminará 2019 en \$ 35. Por su parte, en el cierre de abril en algunos cambios locales el dólar superó los \$ 36 en su precio de venta al público.

El fortalecimiento en la plaza local en abril fue mayor al registrado en Argentina. En el país vecino el billete terminó en 44,15 pesos argentinos, 80 centavos por encima de la última cotización de marzo y una suba mensual de 1,84%.

En tanto, en Brasil prácticamente no tuvo variaciones en el cuarto mes y cerró en 3,920 reales, frente a 3,923 de un mes atrás.

Fed mantuvo tasas

La Reserva Federal (Fed) decidió este miércoles mantener las tasas de interés en medio de mezcladas señales sobre el rumbo de la economía de EEUU.

Si bien advirtió que se mantiene "fuerte" el mercado laboral y que hay "sólidos" beneficios en la actividad económica también dijo percibir una ralentización en las inversiones de hogares y empresas y que la inflación sigue estando debajo de la meta de 2%.

Tras aumentar cuatro veces las tasas de interés en el último año, la Fed decidió por unanimidad mantenerlas en el actual rango de entre 2,25% y 2,50%, según el comunicado que cerró dos días de discusiones de su comité de política monetaria (FOMC).

El debate de los datos económicos bajo persistentes demandas del presidente Donald Trump por un recorte de las tasas. Eses reclamo, una práctica inusual para un presidente de EEUU hicieron temer por la independencia de la Fed.

Los datos desde la reunión de marzo mostraron que "el mercado laboral sigue siendo fuerte y que la actividad subió a una ritmo sólido", sostuvo el documento del FOMC que parece más optimista que los anteriores los cuales daban cuenta de una actividad decreciente.

Pero advirtió un crecimiento en el gasto de los hogares y que las inversiones fijas de las empresas "se enlentecieron en el primer trimestre" mientras la inflación declinó y está por debajo del 2% que la Fed tiene como meta.

Hay también un giro de política al disponerse una leve rebaja de 2,40% a 2,35% del interés pagado a los bancos por sus reservas en efectivo. Ya algunos economistas esperaban ese paso por considerar que las tasas tendían a acercarse al techo del rango deseado.

Ese cambio "pretende estimular las transacciones de fondos federales en el mercado dentro de la meta del FOMC", dijo el comunicado. En sus dos primeras reuniones del año, los miembros de la Fed enfatizaron que no planeaban mover nuevamente las tasas hasta tener mayores certezas sobre el rumbo de la economía.

El mandato legal de la Fed es el de alcanzar el pleno empleo y la estabilidad de los precios pero la entidad estaba desconcertada porque los precios y los salarios no aumentaban pese a que el desempleo está en un nivel históricamente bajo, las empresas no encuentran trabajadores disponibles y el PIB tuvo un sólido crecimiento de 3,2% en el primer trimestre de 2019.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/con-una-region-volatil-el-dolar-tuvo-su-mayor-suba-mensual-desde-agosto--201951161056>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/093:
Desistimiento de denuncia de Pérdida de títulos de Bonos del Tesoro, Serie 2019 tasa fija.
- Comunicación N°2019/094:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – República Administradora de Fondos de Inversión S.A. – Inscripción de las Series 2 y 3 de los Títulos de Deuda escriturales en el marco del Programa de Emisión del “Fideicomiso Financiero OSE I”-
- Comunicación N°2019/095:
Registro de Prestadores de Servicios de Administración, Contabilidad y/o Procesamiento de Datos – D.C.S. S.A. – Inscripción
- Comunicación N°2019/096:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – BISLAYNE CAPITAL S.A. (AGENTE DE VALORES) – RETIRO DE AUTORIZACION PARA FUNCIONAR COMO AGENTE DE VALORES.
- Comunicación N°2019/097:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CAPITAL MANAGEMENT CORREDOR DE BOLSA S.A. - RETIRO DE AUTORIZACION PARA FUNCIONAR COMO INTERMEDIARIO DE VALORES.
- Comunicación N°2019/098:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – CLEDINOR S.A. – Inscripción de modificación de Términos y Condiciones de sus Obligaciones Negociables.
- Comunicación N°2019/100:
Instituciones Emisoras de Dinero Electrónico - Envío periódico de información estadística sobre la función de atención de reclamos.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

¿Cuál es el estado de los servicios financieros digitales en América Latina?

Autor: FELBAN

Fecha: lunes 29 de abril, 2019.

La convergencia entre las tecnologías de la comunicación y el internet sigue siendo hoy por hoy un desafío de proporciones titánicas para todos los sectores económicos. Si bien se abren inmensas oportunidades para la transformación de los modelos de negocios tales como menores costos, mayor velocidad, mayores niveles de cobertura y romper fronteras geográficas también aparecen algunos riesgos.

La otra cara de la moneda tiene que ver con lo que los estudiosos de la economía como John Komlos han denominado la "destrucción creativa". Basado en el concepto del economista Joseph Schumpeter, este concepto explica cómo la innovación crea procesos nuevos, a la vez que destruyen las antiguas etapas del proceso productivo.

Una aseveración que soporta este pensamiento fue mencionada en el año 2015 por parte Jhon Chambers, CEO de la firma tecnológica CISCO, quién mencionó que en 10 años el 40% de las firmas no existirá de forma significativa.

La prestación de servicios financieros está lejos de ser ajena a esta realidad. El profesor de IESE Business School, Xavier Vives, ha señalado que en 10 años posiblemente el sector bancario luzca diferente al de hoy. Sobre el particular es enfático en afirmar que la adaptación al llamado ecosistema digital será quizás el principal óbice a superar en dicho camino. Las estrategias empresariales, los desarrollos internos, la capacitación, y por supuesto la regulación y supervisión serán determinantes para forjar el futuro.

Caso aparte nos merece el análisis del entorno digital, factor estructural que depende mucho más de la política pública estatal, que de la voluntad de empresarios, individuos y banqueros. Según datos del Observatorio Digital de CAF en Latinoamérica, el 54.4% de la población accede a internet (77.2% en los países OCDE), el 46.3% de la población posee teléfonos inteligentes (67.1% en los países de la OCDE), y el costo mensual de banda ancha móvil representa el 2.3% del ingreso per cápita (0.96% en los países de la OCDE). Adicionalmente, la velocidad promedio de descarga en banda ancha es de 4.09 Mbps, mientras que en los países OCDE el mismo indicador se ubica en 11.11 Mbps. Mientras que en la región latinoamericana la inversión per cápita en infraestructura de telecomunicaciones es de USD 462, el mismo registro en los países de la OCDE es de USD 852.

Si la economía digital es el camino a recorrer por todos los sectores de la economía, incluido el financiero, es ingente que estos números mejoren. De lo contrario, los rezagos y brechas con el mundo industrializado podrían incrementarse tanto en nivel de producción como en términos de productividad marginal de los factores.

El tema cultural no se queda atrás, y sumando a las restricciones estructurales del entorno digital, el bajo uso operacional del internet es un factor que juega en contra. Según datos del Banco Interamericano de Desarrollo, los latinoamericanos gastan en promedio 5.3 horas por trámite para completar algún tipo de trámite. Sin embargo, solo el 7% de las personas usa los canales digitales para completar los mismos.

FELBAN, con el auspicio de CAF y la participación activa del centro de investigaciones económicas ANIF, entrega un aporte académico en forma de libro digital en concordancia con

este relevante debate tanto desde el punto de vista macroeconómico, como desde la óptica del quehacer empresarial.

Una breve mirada de este documento muestra que desde el punto de vista del activo bancario los canales digitales están disponibles mayoritariamente por la banca latinoamericana (83%) en temas de transferencias y pagos de servicios públicos, mientras el crédito estaría en un 50%. En el caso del pasivo, la apertura de cuentas de ahorro/corriente está disponible en un 53%. Otro hallazgo de suma relevancia está relacionado con la relevancia en la distribución del presupuesto anual de tecnología e innovación. Una encuesta realizada entre bancos de la región y compilada en el estudio muestra que la asignación presupuestal de nuevos canales digitales (rango 20% al 40% del gasto anual) y la prevención del riesgo del fraude son dos aspectos cruciales en la actualidad bancaria.

De cara al futuro, en 5 años el 33% de los encuestados ve la alianzas con FINTECH como una estrategia de desarrollo, mientras que 28% considera importante el desarrollo de tecnologías como parte del trabajo interno.

Otro aspecto de mucho interés tiene que ver con la predominancia de los medios físicos como canales de utilización desde el punto de vista de la demanda. Pese a que los bancos y el sistema financiero han hecho esfuerzos por ofrecer servicios sus productos y servicios por canales más modernos, la oficina tradicional aún es de suma importancia en los resultados del sondeo en América Latina.

Muchos capítulos restan por escribir en esta rápida carrera. Un entorno favorable ayudará indudablemente. Sin embargo, la innovación y la rápida adaptación al cambio serán primordiales, en consonancia con educación al público. Innovar es clave para atender al público más exigente y ávido de soluciones que faciliten su vida. Tal y como lo mencionó el escritor británico del siglo XIX Lewis Carroll en su obra Alicia en el país de las maravillas, "la imaginación es la única arma en la guerra contra la realidad".

<https://www.felaban.net/noticia.php?id=292>

Lord Abbett pone un pie en Uruguay y nombra directora a Virginia López

Autor: Funds Society, Madrid

Fecha: lunes 29 de marzo, 2019

Virgina López es la nueva directora y Regional Manager para Latinoamérica de Lord Abbett, la gestora estadounidense fundada en 1929, que actualmente cuenta con 178.000 millones de dólares bajo administración.

Desde Montevideo, Virginia López se ocupará de potenciar la venta y distribución de toda la amplia gama de productos de Lord Abbet, que cuenta con 61 fondos mutuos, además de clientes institucionales y retail en todo el mundo.

Virginia López tiene una amplia experiencia, fue vicepresidenta de BlackRock-iShares en Santiago de Chile de 2012 a 2015, trabajó en el sector de gerencia de ventas en Merrill Lynch, con base en Miami, de 2010 a 2012, fue Investor Consultant en Merrill Lynch desde el 2008 al 2010, con base en Miami, y desde el 2006 al 2008 con base en Montevideo. Previamente, trabajó en Wachovia y Prudential Securities, basada también en Montevideo.

<https://www.fundssociety.com/es/noticias/nombramientos/lord-abbett-pone-un-pie-en-uruguay-y-nombra-directora-a-virginia-lopez>

Growth in US dollar credit slows

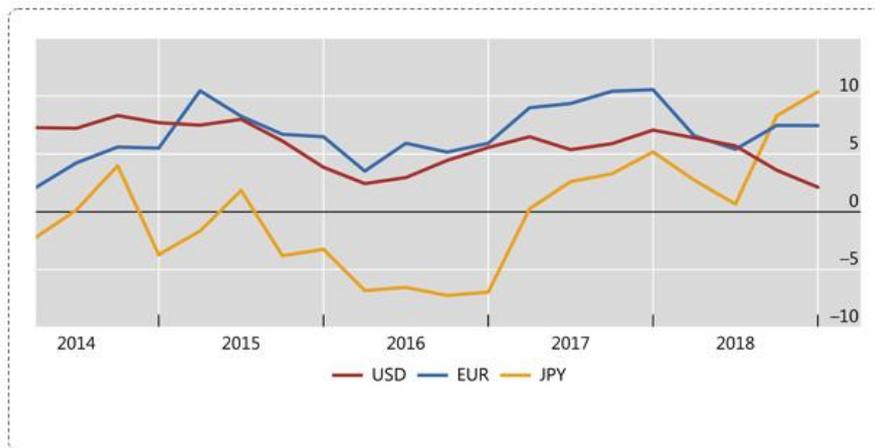
Autor: BIS

Fecha: martes 30 de abril, 2019.

A deceleration in dollar debt securities has slowed dollar credit outside the United States to a decade low.

- The annual growth rate of US dollar credit outside the United States declined for a fourth consecutive quarter.
- Euro credit outside the euro area and yen credit outside Japan continued to expand rapidly.
- The annual growth rate of credit to emerging market and developing economies (EMDEs) declined across all three major currencies (US dollar, euro and yen).

US dollar credit growth continues to slow as euro and yen credit expand rapidly



Graph 1: Annual percentage change of foreign currency credit to non-resident non-banks

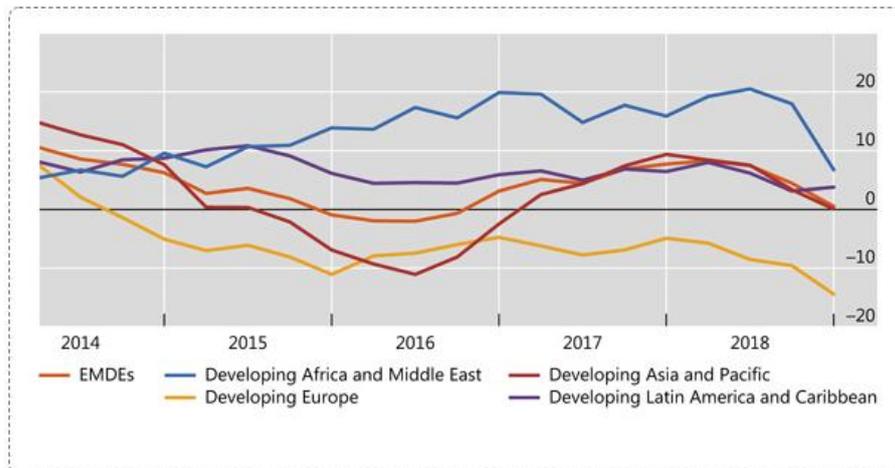
Source: BIS global liquidity indicators (Tables [E2.1](#), [E2.2](#) and [E2.3](#)).

The annual growth rate of US dollar credit to non-bank borrowers residing outside the United States slowed further during the past year (Graph 1, red line), resulting in an outstanding stock of \$11.5 trillion at end-2018. The 2% annual growth rate recorded as of end-Q4 2018 was the lowest since the Great Financial Crisis (GFC). This reflected a sharp deceleration in the annual growth rate of dollar-denominated debt securities, which fell to 4% at end-2018, compared with an average of 9% over the past decade. Both components of foreign currency¹ US dollar-denominated credit (debt securities and bank loans) grew more slowly than dollar credit to borrowers in the United States in 2018 (Annex Graph A3).

Meanwhile, euro-denominated credit to non-bank borrowers outside the euro area (blue line) continued to expand at a rapid annual pace (7%), reaching an outstanding stock of €3.2 trillion (equivalent to \$3.7 trillion) at end-2018. The main driver was the growth in bank loans, which rose by 10% year on year, while the annual growth rate of international debt securities stayed roughly unchanged (6%). Euro-denominated credit to advanced economies outside the euro area accelerated, while that to EMDEs decelerated.

In parallel, yen-denominated credit to non-bank borrowers outside Japan also grew rapidly, at an annual rate of 10%, reaching ¥49 trillion (\$0.4 trillion) at end-2018 (yellow line).

US dollar credit growth to EMDEs stalls



Graph 2: Annual percentage change in US dollar-denominated credit to non-banks by counterparty country
Source: BIS global liquidity indicators (Table E2.1).

Foreign currency credit to EMDEs decelerated across all three major currencies. Between end-Q3 and end-Q4 2018, the annual growth rates of euro- and yen-denominated credit fell from 13% to 8% and from 12% to 9%, respectively. Meanwhile, the annual growth rate of US dollar-denominated credit to EMDEs fell from 4% to 1% (Graph 2, orange line). The outstanding stock at end-2018 stood at \$3.6 trillion, representing 31% of global foreign currency dollar credit.

The overall slowdown in US dollar-denominated credit to EMDEs was due mainly to bank loans, which contracted by 5% year on year. In contrast, the annual growth rate of US dollar-denominated international debt securities moderated to 8% at end-2018, down from 16% a year before.

There were considerable differences in the evolution of US dollar-denominated credit among EMDE regions. Near zero annual growth was observed for developing Asia and the Pacific (red line), which accounts for the largest proportion of US dollar credit to EMDEs. Meanwhile, credit to developing Europe continued the downward trend seen over the past four years, falling by 14% during 2018 (yellow line). In contrast, the annual growth rate of US dollar credit to Latin America and the Caribbean stabilised, at around 4% (purple line). Credit to developing Africa and the Middle East grew at an annual rate of 7% as of end-2018. This represented a sharp decline from the most recent peak of 21% recorded at mid-2018 (blue line).

<https://www.bis.org/statistics/gli1904.htm>

Francisco Dolan se suma al equipo de Citi en Uruguay

Autor:

Funds

Society

Fecha: jueves 2 de mayo, 2019.

*El equipo de **Francisco Dolan**, reconocido asesor financiero de Julius Baer, ha empezado a trabajar en las oficinas de Zonamérica de **Citi**, anunciaron fuentes de la industria a Funds Society.*

Dolan y dos de sus colaboradoras, Adriana Pereira y Magdalena Bove, son el último fichaje del banco global y estadounidense, que continúa con sus planes de expansión en Latinoamérica.

El nuevo equipo maneja activos por valor de 240 millones de dólares con un portafolio 100% argentino. Dolan reportará al South Cluster Head de Citi, Rodolfo Castilla.

Francisco Dolan tiene una extensa trayectoria en las finanzas latinoamericanas, trabajo más de 6 años en Julius Baer y también fue Senior Vicepresidente de Merrill Lynch, firma con la que trabajó durante 4 años desde Uruguay.

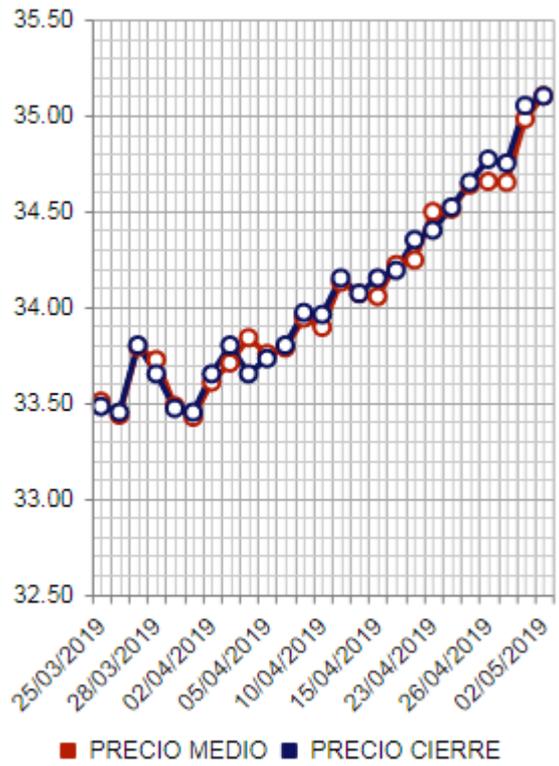
<https://www.fundssociety.com/es/noticias/nombramientos/francisco-dolan-se-suma-al-equipo-de-citi-en-uruguay>



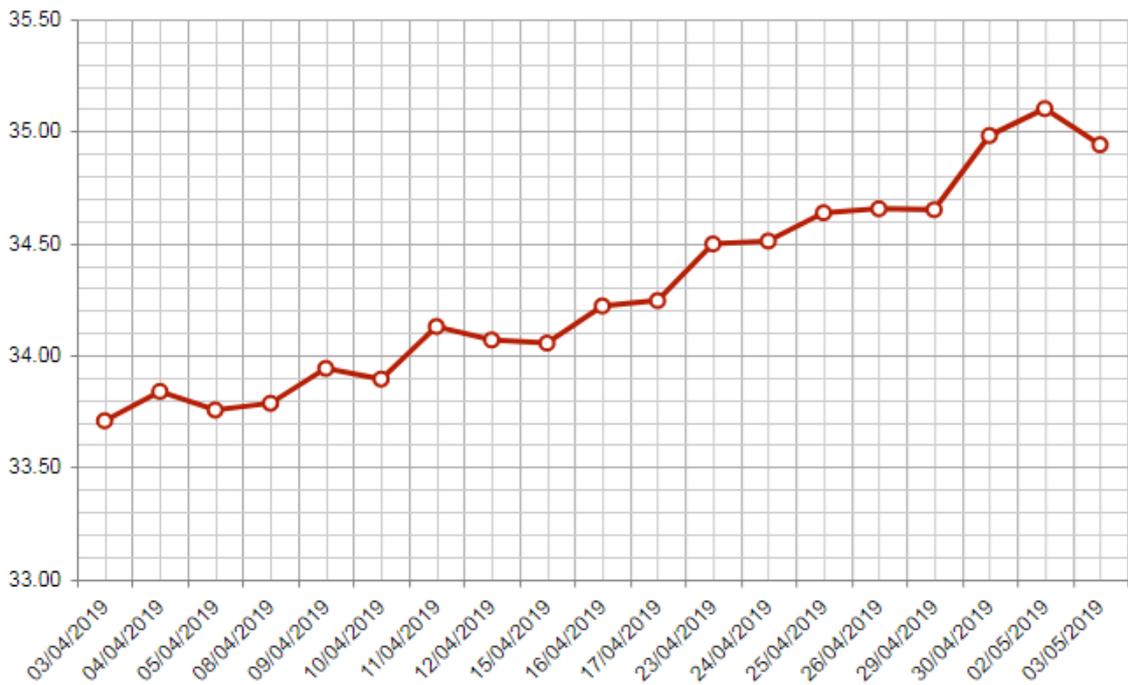
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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: 3,94 Min: 3,94 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	25/04/19	24/04/19	23/04/19	17/04/19
DOLAR AMERICANO (billete)	34.510/34.510	34.510/34.510	34.497/34.497	34.244/34.244
DOLAR AMERICANO (transf.)	34.510/34.510	34.510/34.510	34.497/34.497	34.244/34.244
PESO ARGENTINO (billete)	43.941	43.941	42.406	41.857
REAL (billete)	3.990	3.990	3.974	3.932
EURO (billete)	1.114	1.114	1.122	1.130

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=230419260419>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 29 de Abril	\$4,1596
Martes 30 de Abril	\$4,1604
Miércoles 01 de Mayo	\$4,1611
Jueves 02 de Mayo	\$4,1619
Viernes 03 de Mayo	\$4,1627
Sábado 04 de Mayo	\$4,1634
Domingo 05 de Mayo	\$4,1642

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 29.04.19	Valor 02.05.19
S&P500	2.942,96	2.917,56
Dow Jones	26.553,13	26.307,59
NIKKEI	-	-
NASDAQ	7.769,3	7.724,4
EURSTOXX50	3.501,94	3.488,93
FTSE 100	7.440,9	7.349,04
DAX INDEX	12.328,02	12.345,42
BOVESPA	96.172,42	95.566,99
MERVAL	28.840,39	30.835,12

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU

PERIODO: 29/4/2019 AL 3/5/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
29/4/2019	29/4/2019	27/05/2019	PESOS	28	1800,00	360,00	14,00
29/4/2019	30/4/2019	14/04/2021	PESOS	715	1000,00	200,00	14,30
30/4/2019	30/4/2019	22/07/2019	PESOS	83	1500,00	300,00	14,00
2/5/2019	3/5/2019	08/05/2020	PESOS	371	2500,00	500,00	14,00
3/5/2019	3/5/2019	01/11/2019	PESOS	182	1800,00	360,00	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