



BANKING NEWS.

Noticias y opiniones relevantes

SEMANA DEL

29.07.19 – 02.08.19

AMP & Associates
Financial Advisory Services

ÍNDICE:

Semana del 29.07.19 al 02.08.19

I. Uruguay:

i. El País Ver

- Las alertas que prendió el FMI sobre América Latina
- Trump le quiere poner presión a la Fed y el dólar reacciona también en Uruguay
- OCDE destaca que los regímenes tributarios especiales de Uruguay no son nocivos
- La suba del dólar y la fuerte demanda por títulos en moneda nacional
- El déficit fiscal volvió al peor nivel en 30 años: 4,8% del PIB
- ¿Por qué Uruguay está ante una nueva tanda de atraso cambiario?
- El día después de la decisión de la Fed, el dólar sube en la región

ii. El Observador Ver

- Dólar bajó 2,4% y fue el descenso semanal más fuerte en casi tres años
- BCU volvió a apuntalar el dólar, en semana clave por reunión de la Fed
- El dólar aumentó 0,35% en el día previo a reunión de la Fed
- La Fed bajó la tasa de interés en EEUU: ¿cómo puede incidir en Uruguay?
- La Reserva Federal bajó la tasa de interés luego de 11 años
- Baja de tasas de la Fed no calmó al dólar, que sube 15 centésimos en la venta al público
- Baja de tasas de la Fed no calmó al dólar, que sube 15 centésimos en la venta al público

II. Comunicaciones BCU Ver

III. Internacional Ver

- Las divisas latinoamericanas se desploman después de un recorte de la Fed calificado de decepcionante

IV. Resumen de mercados Ver



NOTICIAS URUGUAY

AMP & Associates
Financial Advisory Services

EL PAÍS

Las alertas que prendió el FMI sobre América Latina

Autor: N/A

Fecha: martes 30 de julio, 2019

El Fondo Monetario Internacional presentó las nuevas proyecciones de crecimiento económico para América Latina, en las que estima apenas 0,6% de expansión este año y con riesgos de una nueva baja en el pronóstico.

La **guerra comercial entre Estados Unidos y China**, “un crecimiento mundial algo más débil” y “la elevada incertidumbre en torno a las políticas económicas en algunas economías importantes de la región” han “contribuido al poco ímpetu del crecimiento” en **América Latina**.

Esa es la visión del **Fondo Monetario Internacional** (FMI) expresada por el director del Departamento del Hemisferio Occidental del organismo, **Alejandro Werner** en el blog Diálogo a Fondo en un artículo titulado “Perspectivas para América Latina y el Caribe: Una recuperación atascada”.

Para 2019, el Fondo espera un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 0,6% en la región, lo que supone la tasa más baja desde 2016; mientras que para 2020 espera un repunte a 2,3%.

En conferencia de prensa ayer en Washington, Werner advirtió que el balance de riesgos está “sesgado a la baja” para la economía global, por lo que apuntó que es probable un nuevo recorte de las previsiones en la reunión anual del organismo en octubre.

“La probabilidad de una recesión (en América Latina y el Caribe) no es alta. Pero sí de una rebaja de previsiones en octubre”, agregó.

En el artículo, expresó que “los riesgos para las perspectivas económicas continúan inclinados a la baja, y entre ellos está una nueva escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, una desaceleración en las principales economías y condiciones financieras globales más restrictivas”.

Agregó que “los principales riesgos internos incluyen un aumento de la incertidumbre de las políticas económicas, la reversión de reformas y desastres naturales. A comienzos de este año se registraron fuertes flujos de inversión de cartera, los que disminuyeron en mayo y junio y podrían contraerse aún más de materializarse los riesgos a la baja”.

Según el informe, “dadas las débiles perspectivas de crecimiento y los importantes riesgos a la baja, las políticas económicas tendrán que encontrar un punto de equilibrio entre estimular el crecimiento y recomponer sus márgenes de maniobra”.

En ese sentido, explicó que “la consolidación fiscal sigue siendo una prioridad en muchos países de la región en vista de los altos niveles de endeudamiento público. Esto probablemente moderará el crecimiento, pero el efecto contractivo puede mitigarse protegiendo la inversión pública y los gastos sociales bien focalizados, y elevando la recaudación de ingresos y recortando el gasto no prioritario”.

“La política monetaria puede seguir apoyando el crecimiento en la región, sobre todo si se

considera que en la mayoría de los países las expectativas inflacionarias están bien ancladas”, agregó.

Vecinos.

El Fondo -que no actualizó las proyecciones de Uruguay- indicó que “en Brasil, las inquietudes acerca del cronograma y el alcance de las tan necesarias reformas de las pensiones -un proyecto de ley se está debatiendo actualmente en el congreso- han mantenido la incertidumbre de las políticas económicas en niveles superiores a los promedios históricos”. Mientras “en Argentina, la incertidumbre se ha moderado, y más recientemente la inflación ha empezado a descender a la vez que repunta la actividad económica”, añadió.

Werner explicó que Brasil, que ahora se espera que crezca solo 0,8% desde la expectativa de 2,1% de abril, se aceleraría a 2,4% en 2020 "suponiendo que se apruebe una reforma de pensiones sólida, que regrese la confianza, que la inversión se recupere y la política monetaria siga siendo expansiva”.

La contracción económica de Argentina en 2019 se profundizaría a -1,3% desde -1,2%, pero el recorte más pronunciado se produjo en la estimación de crecimiento para 2020 que cayó a 1,1% desde 2,2%.

"Con una inflación que resulta ser más persistente, las tasas de interés reales deberán mantenerse más altas por más tiempo, lo que resultará en una revisión a la baja del crecimiento del PIB en 2020", explicó Werner sobre Argentina.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/alertas-prendio-fmi-america-latina.html>

Trump le quiere poner presión a la Fed y el dólar reacciona también en Uruguay

Autor: con información de Reuters

Fecha: martes 30 de julio, 2019.

En la previa a la reunión de dos días de la Reserva Federal, el presidente Donald Trump le puso presión para un recorte importante de las tasas de interés. El dólar se fortaleció a nivel global y en Uruguay tuvo su tercera suba consecutiva, apoyado por el Banco Central.

El presidente de **Estados Unidos, Donald Trump**, instó el lunes a la **Reserva Federal (Fed)** a ir más allá de “un pequeño recorte de tasas” esta semana, elevando la presión sobre el banco central estadounidense para que rebaje los costos del crédito por encima de lo que espera **Wall Street**.

En una serie de tuits previos al encuentro de la Fed, agendado para hoy y mañana, Trump reiteró sus críticas a las autoridades monetarias independientes de Estados Unidos, a las que acusó de ser demasiado cautas en comparación con China y Europa.

“La **Unión Europea** y **China** van a bajar más sus tasas de interés e inyectar dinero a sus sistemas, haciéndole mucho más fácil a sus manufactureros la venta de productos”, escribió Trump en Twitter.

“Entre tanto, y con una inflación muy baja, nuestra Fed no hace nada, y probablemente hará muy poco en comparación. ¡Demasiado malo!. La Fed ha hecho todos los movimientos mal. Un pequeño recorte de tasas no es suficiente”, agregó.

La Reserva Federal reducirá las tasas de interés mañana en 25 puntos básicos, según los pronósticos.

A nivel global, el dólar se mantuvo cerca de un máximo de dos meses. El índice del dólar subió un 0,02% a 98,027.

“Está tranquilo ya que el mercado está esperando a la Fed. El dólar en general tiene un buen apoyo. Parece que el mercado espera que la Fed tendrá que hacer un esfuerzo para moderarse frente a las expectativas”, dijo Daniel Katzive, jefe de estrategia de divisas para América del Norte en BNP Paribas.

En Uruguay, el **dólar interbancario** subió por tercera jornada seguida ayer, aunque mínimamente: 0,09%. En promedio cotizó a \$ 34,205.

En lo que va del mes, la divisa estadounidense cae 2,78% y en el año sube 5,6%.

El **Banco Central (BCU)** intervino ayer en el mercados de cambio al comprar US\$ 6,8 millones para sostener al billete verde.

Durante la jornada, la moneda estadounidense cotizó entre \$ 34,15 y \$ 34,27 para cerrar \$ 34,20.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar subió tres centésimos y cerró a \$ 33,45 a la compra y a \$ 34,95 a la venta.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense se incrementó 0,45% y finalizó en 3,79 reales. En el año, igual la moneda estadounidense baja 2,19% en Brasil.

En Argentina el dólar subió por sexta jornada consecutiva, esta vez 1,11% y finalizó en 43,83 pesos argentinos. En el año, el billete verde acumula un alza de 16,26%.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/trump-le-quiere-poner-presion-fed-dolar-reacciona-uruguay.html>

OCDE destaca que los regímenes tributarios especiales de Uruguay no son nocivos

Autor: N/A

Fecha: martes 30 de julio, 2019.

Reporte destacó los cambios realizados en ley de zonas francas.

La **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico** (OCDE) presentó un reporte actualizado sobre los regímenes con **prácticas tributarias nocivas** y **Uruguay** no tuvo ninguna observación.

Años atrás, la OCDE había advertido por ejemplo que las zonas francas locales estaban entre las jurisdicciones con “incentivos fiscales dañinos” y no respetaban las medidas para el combate a la evasión que impulsa el organismo multilateral.

El gobierno respondió al llamado de atención y promovió una serie de cambios normativos, siendo el más relevante la actualización de la ley de zonas francas, aprobada a fines de 2017 y que terminó de reglamentarse el año pasado.

El reporte de la OCDE publicado la semana pasada indicó que las zonas francas uruguayas son un sistema “no dañino” y que sufrió “modificaciones”, cumpliendo el “requisito de sustancia”. Sobre esto último, el tributarista Fabián Birnbaum había explicado a El País que la advertencia era para evitar que se aprovechen de un régimen tributario preferencial “empresas de papel” (sin actividad real).

Igual mención hace el informe sobre los sistemas preferenciales para la biotecnología y el software, así como para los centros de servicios compartidos.

A nivel de zonas francas, las nuevas reglas afinan los requisitos para recibir el permiso de instalación, mejora los controles sobre los usuarios ya instalados y fija plazos menores de habilitación.

La evaluación de OCDE incluye a Uruguay ya que adhirió en 2016 al Marco Inclusivo BEPS, iniciativa que contempla distintas acciones enfocadas en combatir la evasión y erosión de las rentas empresariales. En este caso se centró en la Acción 5, que controla “los incentivos fiscales (regímenes tributarios preferenciales) que se aplican a los ingresos comerciales móviles, a los ingresos financieros y de servicios, y a los ingresos de la propiedad intelectual”.

El subsecretario de Economía, **Pablo Ferreri**, había indicado previo a los cambios normativos que se buscaba “avanzar en mejoras (legislativas) a efectos de que Uruguay no sea incluido en una lista negra y que, por lo tanto, quienes producen servicios desde zonas francas, software o biotecnología no tengan problemas al exportar”.

<https://negocios.elpais.com.uy/noticias/ocde-destaca-regimenes-tributarios-especiales-uruguay-son-nocivos.html>

La suba del dólar y la fuerte demanda por títulos en moneda nacional

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 31 de julio, 2019.

El dólar subió por cuarta jornada consecutiva en Uruguay, con una ayuda del Banco Central del lado comprador. Por otro lado, el Ministerio de Economía y Finanzas licitó un título de deuda en Unidades Indexadas y recibió una demanda que más que triplicó la oferta.

El dólar interbancario subió por cuarta jornada consecutiva ayer, en este caso 0,35%, y cotizó en promedio a \$ 34,326. En lo que va de julio la divisa estadounidense cae 2,43% y en el año acumula una suba de 5,98%.

Mientras, la avidez por invertir en títulos en moneda nacional continúa y quedó evidenciado en la licitación del Ministerio de Economía.

El Banco Central (BCU) intervino nuevamente en el mercado de cambios. Ayer compró US\$ 2,5 millones. La autoridad monetaria lleva adquiriendo en el mercado spot divisas por US\$ 13,3 millones y en el mercado de futuros por US\$ 23 millones en lo que va de julio.

Durante la jornada, la divisa estadounidense cotizó entre \$ 34,25 y \$ 34,36 para finalizar en \$ 34,30.

A través de las pantallas de la Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa) se realizaron 63 transacciones por US\$ 27,1 millones.

Al público en las pizarras del Banco República (BROU) el dólar subió 10 centésimos y cerró a \$ 33,55 a la compra y \$35,05 a la venta.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) licito una Nota del Tesoro en Unidades Indexadas (UI) con vencimiento al 2030. El MEF licitó 100 millones de UI, pero la demanda más que triplicó la oferta con 355,4 millones de UI. Esto reafirma el interés de inversores (locales y extranjeros) por títulos en moneda nacional.

Finalmente, el MEF adjudicó 128,51 millones de UI (equivale a US\$ 15,8 millones) con una tasa de retorno de 3,15%, la menor para este título de deuda desde enero de 2018.

Mundo.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, el dólar bajó levemente, 0,02% y finalizó en 3,79 reales. Con respecto al cierre del año pasado, el billete verde en Brasil acumula una caída de 2,21%.

En sentido contrario en Argentina la moneda estadounidense subió 0,26% y cerró en 43,93 pesos argentinos. Respecto al cierre del 2018 el billete verde acumula una suba de 16,53%.

A nivel global, el dólar carecía de dirección ayer, ya que los operadores evitaban hacer grandes movimientos antes del cierre de la reunión de la Reserva Federal de hoy, cuando se espera que se anuncie una rebaja de las tasas de interés por primera vez desde la crisis financiera.

El recorte podría tener un sesgo preventivo, con la meta de proteger a la economía estadounidense de las incertidumbres y las presiones comerciales a nivel mundial, en contraste con las rebajas de tasas de otros países que se enfrentan a riesgos más inminentes.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/suba-dolar-fuerte-demanda-titulos-moneda-nacional.html>

El déficit fiscal volvió al peor nivel en 30 años: 4,8% del PIB

Autor: N/A

Fecha: jueves 1 de agosto, 2019.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) divulgó ayer el resultado del sector público en los 12 meses a junio, que mostró un deterioro respecto a la medición anterior.

Tras la mejora transitoria que tuvo en mayo, el **déficit fiscal** -excluyendo el “**efecto cincuentones**”- volvió en los 12 meses cerrados a junio a su peor nivel en 30 años: 4,8% del **Producto Interno Bruto** (PIB). Eso equivale a US\$ 2.802,43 millones.

El **Ministerio de Economía y Finanzas** informó ayer que “el resultado global del sector público consolidado” fue deficitario en 3,1% del PIB (US\$ 1.809,9 millones).

Pero ese 3,1% del PIB de déficit “incluye el efecto del ingreso de fondos al Fideicomiso de la Seguridad Social registrado desde octubre 2018 en el marco de lo previsto en la Ley 19.590 (de “cincuentones”), el cual se mantuvo en 1,7% en términos del PIB”, dijo el comunicado del MEF. Eso equivale a US\$ 992,5 millones.

Esos ingresos están afectados al futuro pago de jubilaciones de los denominados “cincuentones” que se salieron de las **AFAP**. Estas personas tenían menos de 40 años en 1996 cuando empezó a regir el sistema mixto y se vieron obligados a afiliarse por su nivel salarial a una AFAP. Al salirse y volver al régimen previo (solo por el **Banco de Previsión Social**), sus ahorros en las AFAP pasan al fideicomiso. Si bien actualmente hay un ingreso extraordinario a las arcas del Estado, 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 eso, al excluir esos ingresos, el déficit fiscal es de 4,8% del PIB, una suba de 0,2% del Producto respecto a los 12 meses cerrados a mayo.

Así, volvió al mismo nivel que tenía en los 12 meses a abril, el peor resultado desde 1989 (cuando el déficit alcanzó a 6,2% del Producto y al año siguiente el gobierno debió realizar un ajuste fiscal).

Según el MEF, “los ingresos del sector público no financiero se ubicaron en 31,5% del PIB, disminuyendo algo menos de 0,1% del PIB respecto a mayo 2019. Dicha disminución se explica por una caída en la recaudación de la DGI, equivalente a 0,1% del PIB”.

En cuanto al gasto, “los egresos primarios del sector público no financiero” tuvieron “un incremento de 0,2% del PIB respecto a mayo 2019, ubicándose en 30,9% del PIB. Dicho aumento se explicó casi en su totalidad por mayores inversiones, en particular por la recomposición de stock de petróleo y derivados de Ancap”, indicó el comunicado.

A su vez, los intereses de deuda del sector público no financiero no tuvieron variaciones, al quedar en 2,7% del PIB.

<https://negocios.elpais.com.uy/negocios/noticias/deficit-fiscal-volvio-peor-nivel-anos-pib.html>

¿Por qué Uruguay está ante una nueva tanda de atraso cambiario?

Autor: con Reuters

Fecha: viernes 2 de agosto, 2019.

Los economistas Horacio Bafico y Gustavo Michelin analizan por qué se le abre un nuevo frente a la economía uruguaya en cuanto a la competitividad.

En menos de seis meses se produjeron acontecimientos en el mundo y en nuestra economía que generan nuevas dificultades para que el **tipo de cambio del dólar** recupere terreno frente a los precios. El encarecimiento en dólares de nuestra economía, que había comenzado a corregirse el año pasado, tiene perspectivas de transformarse nuevamente en el principal escollo para los exportadores de bienes y el turismo.

Es una situación que se hace compleja de resolver debido a que el nivel de inflación de nuestro país es alto, hay indexación de contratos y hay nuevos y potentes movilizadores para el ingreso de capitales a la economía.

Comenzando por el ingreso de capitales, hay tres vertientes que actualmente están potenciadas: necesidades financieras del gobierno, inversión extranjera directa con proyecto de **UPM** y aumento en la inversión de cartera en activos financieros en pesos que se integran con dólares.

El **déficit fiscal superior al proyectado** provoca una necesidad de financiamiento adicional para el gobierno que en una parte está nominada en dólares o si quien presta tiene dólares se aceptan al tipo de cambio promedio del mercado. El problema es que luego el gobierno debe transformar a pesos uruguayos esos dólares pues es la moneda donde mayoritariamente se expresan los gastos.

El segundo caso es la inversión extranjera directa que se verá reforzada en los dos próximos años por las obras para la segunda planta de UPM en Durazno. Se trata de una inversión en el campo real que impactará en el tipo de cambio real. No será por las tasas de interés, pero también habrá ingreso de capitales asociado a las obras de construcción, con impacto en los precios relativos de la economía.

En particular las obras tendrán un impacto muy importante en la construcción que redundará en mejores salarios mientras duren los trabajos. En tal sentido hay que ser cuidadoso en los ajustes salariales futuros de toda la economía, ya que no todos los sectores enfrentarán un contexto tan favorable como la construcción. Pero incluso dentro de esta rama, no todos los subsectores que la componen se verán favorecidos de igual manera. Por ejemplo, la construcción de viviendas que está muy deprimida y un aumento de los costos comprimiría aún más a una demanda alicaída.

El tercer impulso a la apreciación de la moneda es la inversión de cartera de títulos de deuda en moneda nacional. En este caso hay por lo menos dos elementos de mercado que hacen prever que aumente el ingreso de capitales provocando una caída de tipo de cambio. Uno de los elementos es la baja en los rendimientos en los países desarrollados y el otro es la expectativa del rendimiento de invertir en pesos uruguayos.

La **Reserva Federal de los Estados Unidos** determinó el 31 de julio una reducción de un cuarto de punto porcentual en la tasa de muy corto plazo. Es una caída esperada en un contexto de

inflación bajo control con algunas señales de enlentecimiento en la economía mundial. El mercado la descartaba y tampoco parece extraño que se observe una nueva baja en próximas reuniones.

El atractivo para el ingreso de esos capitales es el nivel de las tasas de interés en moneda nacional. Si bien en última instancia es el rendimiento esperado en dólares el relevante, una tasa nominal alta es en principio un atractivo al ingreso de esos fondos.

La tasa en moneda nacional está vinculada a los precios internos, por lo que una inflación relativamente alta, como lo es la uruguaya en el contexto internacional actual (8% en promedio en los últimos años frente a menos del 2% en los países desarrollados) induce a que nominalmente sea elevada. Si la expectativa es que el tipo de cambio no aumente, e incluso caiga (el ingreso de capitales ayuda a ello) el atractivo para que fondos externos se posicionen en moneda nacional es muy grande ya que los retornos esperados pueden ser muy importantes. Para la competitividad del aparato productivo la realidad puede ser bien distinta.

Se desprende de lo anterior que el ingreso de capitales que recibirá la economía tendrá un impacto negativo en los precios relativos. Habrá presiones a la baja en la cotización del tipo de cambio, lo que encarecerá nuestra producción.

Para una economía pequeña como la uruguaya evitar un fenómeno como el mencionado es prácticamente imposible. Pero mitigarlo sí es factible. De hecho, ese es uno de los cometidos de la política macroeconómica.

Varias son las áreas donde actuar, que en resumidas cuentas deben apuntar a reducir la inflación. La inflación es el impuesto más distorsivo y en un contexto como el descrito queda de manifiesto la importancia de tener una inflación acotada y bajo control, que facilite los ajustes necesarios de la economía ante shocks externos.

En particular la disminución de la inflación permite que las tasas de interés sean nominalmente más bajas. Si bien a priori los diferenciales de tasas de interés en distintas monedas no inducen per se a un ingreso masivo de capitales, bajo cierto contexto como por ejemplo ante una apreciación esperada de la moneda en cuestión, sí pueden ocasionarlo.

Bajos niveles de inflación otorgan un marco de mayor previsibilidad para la toma de decisiones y el desarrollo de los negocios. Un aspecto que cabe destacar es la posibilidad de lograr una mayor desindexación en materia salarial, lo que resta presiones a alzas futuras.

Ajustes salariales generalizados cuando no lo justifican ni la realidad económica del sector ni las mejoras en la productividad, se vuelcan a precios y si estos suben, la estabilidad de la economía en un contexto de bajas tasas internacionales de interés se ve amenazada.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/uruguay-nueva-tanda-atraso-cambiario.html>

El día después de la decisión de la Fed, el dólar sube en la región

Autor: con Reuters

Fecha: viernes 2 de agosto, 2019.

A nivel global bajó por nuevos dichos del presidente norteamericano Donald Trump.

El día siguiente a conocerse la decisión de la **Reserva Federal (Fed)** de **Estados Unidos**, el dólar interbancario subió 0,71% ayer en el mercado local y cotizó en promedio en \$ 34,595. En lo que va del año, la moneda estadounidense ahora sube 6,81%.

Era clave el día posterior a que la Fed decidiera la primera baja de tasas de interés desde 2008. En teoría, una baja de la tasa de interés de referencia (el “precio del dinero”, en este caso el dólar) debería impulsar a la baja al billete verde. Pero, como el mercado ya descontaba una baja como la que hizo la Fed e incluso esperaba un mensaje más claro de que seguirían las reducciones (lo que no ocurrió), llevó al dólar a fortalecerse en Uruguay.

El interbancario se movió ayer entre \$ 34,45 y \$ 34,65 para cerrar en \$ 34,60.

A través de las pantallas de la **Bolsa Electrónica de Valores (Bevsa)** se realizaron 81 transacciones por US\$ 40,8 millones.

Al público en las pizarras del **Banco República (BROU)** el dólar subió 20 centésimos para cerrar a la compra a \$ 33,85 y a la venta a \$ 35,35.

En Brasil, principal mercado de referencia en materia cambiaria, la divisa estadounidense subió 1,65% y finalizó en 3,83 reales. En lo que va del año, el dólar en Brasil acumula una baja de 1,26%.

En Argentina, el billete verde aumentó 1,09% y cerró a 44,36 pesos argentinos. En 2019, la moneda estadounidense en el vecino acumula un alza de 17,67%.

A nivel global, el índice dólar, que mide al billete verde contra una canasta de seis monedas relevantes, bajó un 0,2% a 98,325 tras comentarios del presidente estadounidense **Donald Trump** de que impondrá aranceles adicionales del 10% sobre importaciones de productos chinos valorados en US\$ 300.000 millones desde el 1 de septiembre y pese a la decisión de la Fed.

El banco central estadounidense recortó el miércoles su tasa referencial por primera vez desde la crisis financiera, en respuesta a los riesgos de la guerra arancelaria global y a la desaceleración de las grandes economías del mundo. Sin embargo, indicó que la rebaja respondía a un “ajuste de medio ciclo”.

<https://negocios.elpais.com.uy/finanzas/dia-despues-decision-fed-dolar-sube-region.html>

EL OBSERVADOR

Dólar bajó 2,4% y fue el descenso semanal más fuerte en casi tres años

Autor:

Fecha: lunes 29 de julio, 2019.

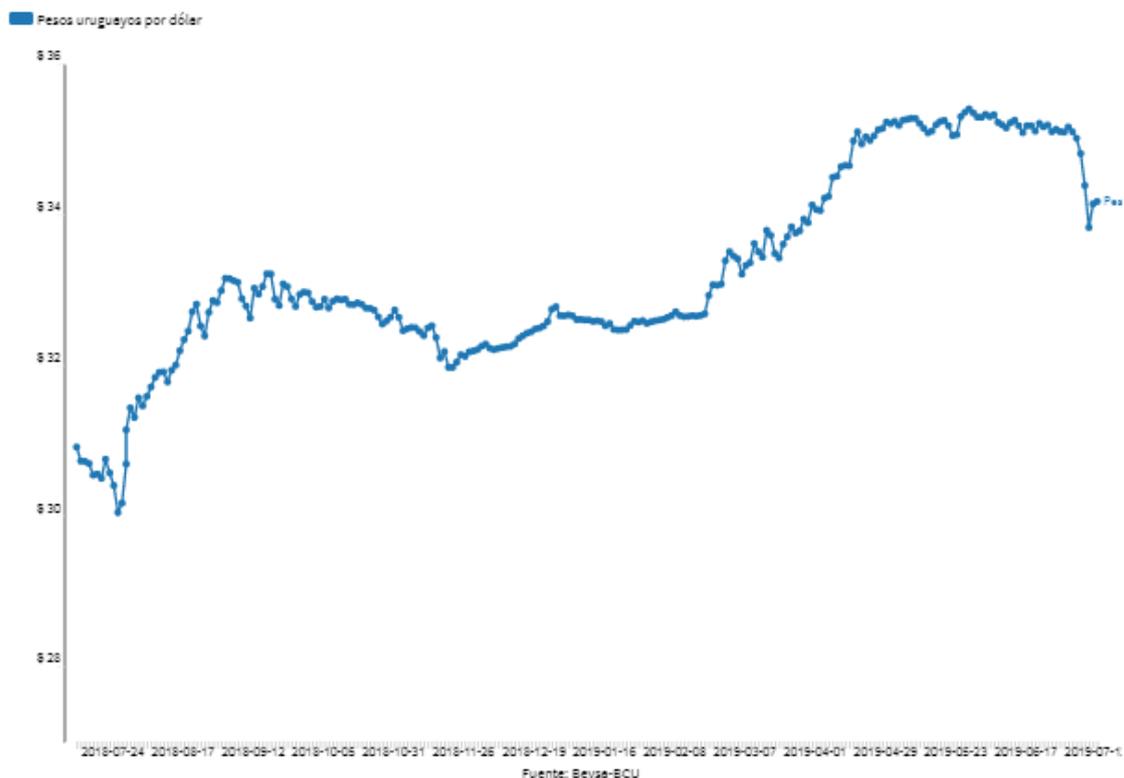
El Banco Central transmitió a exportadores su compromiso de tener un tipo de cambio real competitivo.

El Banco Central está profundamente comprometido en tener un tipo de cambio real competitivo”, transmitió este viernes el titular del BCU, Alberto Graña, a una delegación de la Unión de Exportadores (UEU). La gremial había solicitado una reunión con el jerarca, alarmada por el fuerte descenso que el dólar mostró en los primeros días de la semana. El comentario realizado a media tarde calmó el ánimo exportador crispado por el abrupto comportamiento de la moneda estadounidense.

Fue una semana particular en el mercado de cambio. El dólar terminó con una baja semanal de 2,4%, la mayor desde mediados de setiembre de 2016. Los descensos más marcados fueron entre martes y miércoles. En la primera jornada cayó 1,22% y en la siguiente 1,62%. El jueves la moneda volvió a fortalecerse con una suba de 0,93% para terminar el viernes con un mínimo aumento promedio de 0,09% y cotizar a \$ 34,174 en el segmento mayorista.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Pero el miércoles sonaron las alarmas en la sede de la UEU. “Explotaron los teléfonos”, reconoció la economista de la gremial, María Laura Rodríguez.

La fuerte depreciación del dólar generaba preocupación en un sector que sigue de cerca las oscilaciones del dólar. Entonces, se solicitó una reunión con el presidente del BCU.

Este viernes, tras el encuentro Rodríguez indicó que la autoridad monetaria tiene claro cuál es la importancia del sector exportador y cómo le repercute una caída fuerte del dólar. En la reunión se habló de la particularidad que tuvo la semana. “Es algo que a ellos también les llamó la atención”, dijo Rodríguez.

Pero el comportamiento tuvo una explicación. Según explicaron las autoridades del BCU un influyente banco de inversión recomendó prestar más atención a Uruguay. “Ese banco dijo que había que invertir más en el país y eso hizo que entraran capitales de una manera más fuerte de lo habitual, inversores institucionales de otros lados. Ese ingreso de dólares afectó al mercado y por eso se dio la baja que sorprendió hasta al BCU”, indicó la economista.

Graña reconoció este miércoles que el comportamiento del tipo de cambio había sido inusual. “No nos sentimos cómodos con saltos bruscos al alza y caídas bruscas del tipo de cambio. Lo que se verificó fue una caída fuerte que no nos parece de una velocidad y brusquedad adecuada”, sostuvo.

Rodríguez comentó que durante el encuentro las autoridades plantearon a los exportadores que “tuviéramos total confianza en que no van a dejar que el tipo de cambio caiga por debajo de un nivel razonable”.

Además, se manejó la posibilidad de tomar resguardo en el mercado de futuros. “Ahora Ancap y Antel van a estar participando. Antes el problema era que no había suficientes participantes en el mercado de futuros, pero con el ingreso de las empresas públicas tiene otro tono”, expresó la economista.

“Hay que incentivar eso porque también es una previsión para el exportador, funciona como un seguro y si es un mercado que funciona de forma fluida no debería ser costoso”, añadió.

Por último, Rodríguez resaltó el compromiso asumido por el BCU de tener un tipo de cambio real competitivo.

“Que digan eso da tranquilidad, porque implica que si bien el BCU se compromete con el peso y con la inflación, estar siempre con un ojo en cómo va el tipo de cambio y evitar estas fluctuaciones es muy importante”, señaló.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/dolar-bajo-2-4-y-fue-el-descenso-semanal-mas-fuerte-en-casi-tres-anos-201972620547>

BCU volvió a apuntalar el dólar, en semana clave por reunión de la Fed

Autor: con información de Reuters y El Cronista

Fecha: martes 30 de julio, 2019.

La divisa se negoció estable en el promedio interbancario a \$ 34,205 con compras de la autoridad monetaria por US\$ 6,9 millones.

El dólar se negoció estable en el mercado local este lunes, en una semana donde las expectativas apuntan a la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y a un muy probable recorte de las tasas de interés.

El billete verde subió apenas 0,09% en el promedio interbancario y se negoció a \$ 34,205, en una jornada con operaciones por US\$ 43,9 millones.

La semana comenzó con una nueva intervención del Banco Central (BCU) que realizó compras directas por US\$ 6,8 millones para apuntalar el tipo de cambio, en señal que no está cómodo con una cotización por debajo de los \$ 34.

La autoridad monetaria ya había intervenido la semana pasada cuando el dólar llegó a bajar 3,43% en tres días. El viernes durante una reunión con representantes de la Unión de Exportadores, autoridades del BCU plantearon a la gremial que "no van a dejar que el tipo de cambio caiga por debajo de un nivel razonable", según informaron participantes del encuentro a El Observador.

Por su parte, en la pizarra del BROU, el dólar cerró este lunes a \$ 34,95 para la venta y \$ 33,45 para la compra, tres centésimos arriba respecto al viernes. En la pantalla de los cambios privados, el dólar se vendía a \$35,20 para la venta y \$ 33,20 para la compra.

La Fed comienza este martes su reunión de política monetaria de dos días. La mayoría del mercado asume en sus previsiones un recorte de 25 puntos básicos del costo del crédito en Estados Unidos.

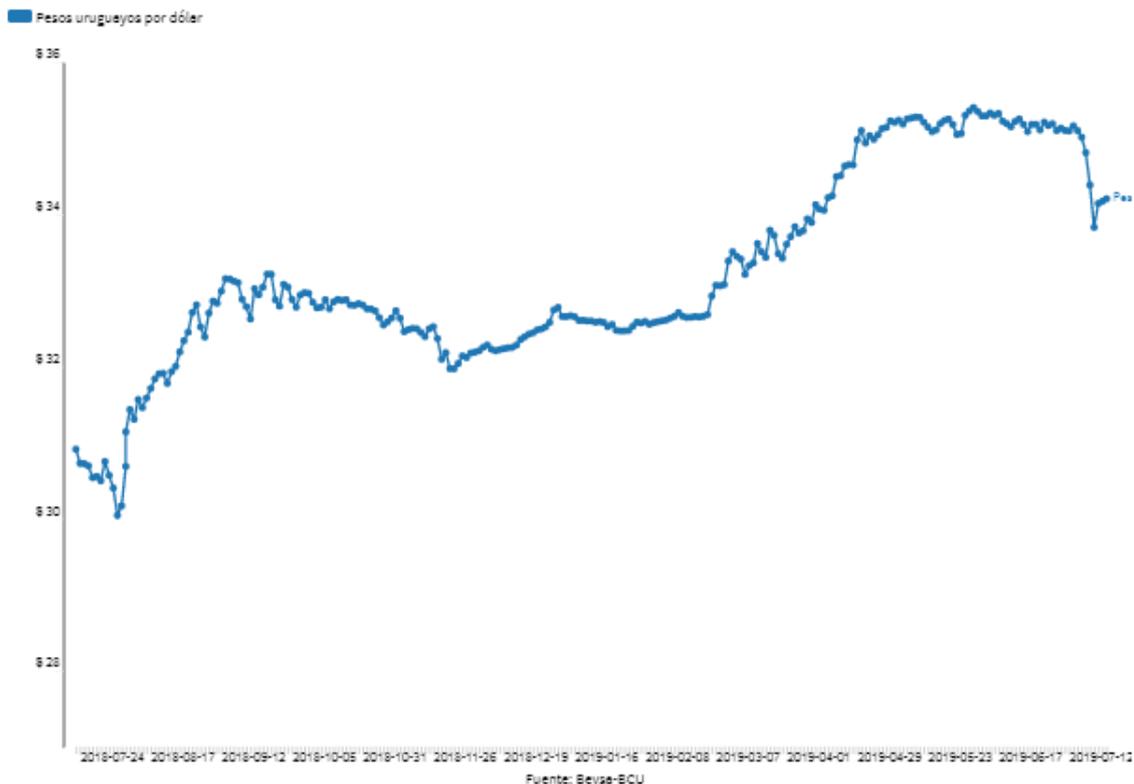
"La gente dice que la Fed podría ir por 50 puntos básicos, pero creo que eso no va a pasar", dijo Stan Shipley, estratega de Evercore ISI. "La pregunta es qué van a decir sobre futuros recortes".

En ese contexto, los rendimientos de la deuda gubernamental estadounidense caían el lunes, en línea con el descenso de sus pares en todo el mundo.

En las operaciones matutinas, el retorno del bono a 10 años caía a 2,056% desde 2,081% de la sesión previa, mientras que el rendimiento del papel a 30 años bajaba a 2,583%. En el extremo corto de la curva, los rendimientos de la deuda a dos años caían a 1,843%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



Argentina y las Leliq

Por otro lado, en Argentina el dólar comenzó la semana con un fuerte salto, pese a los intentos del Banco Central (BCRA) por pisar el precio con intervenciones en el mercado de futuros.

La suba fue producto de un combo en el que tuvo que ver la cercanía de las PASO, a dos semanas de las elecciones, que acelera la dolarización de carteras y la presión típica del n de mes. A eso se sumaron las declaraciones electorales del candidato de Frente de Todos, Alberto Fernández sobre las Letras de Liquidez (Leliq).

Fernández habló el domingo de subir las jubilaciones un 20% en diciembre si resulta electo, costo que se cubriría corrigiendo los intereses que se abonan actualmente por Leliq. Sus dichos generaron errores de interpretación al punto que en el mercado porteño se hablaba este lunes de un default.

El dólar minorista sumó 40 centavos en las pantallas del Banco Nación (BNA) y cerró a 44,80 pesos. En tanto, el dólar mayorista mostró un comportamiento similar y ganó 48 centavos y terminó en los 43,83 pesos en el MULC.

Fernández aclaró sus dichos este lunes. "Argentina no puede pagar 60 puntos de interés a los bancos. Entre otras cosas para que los bancos puedan volverle a prestar a la gente. Una cosa es corregir los intereses y otra cosa es decir que no se va a pagar. El sistema financiero sabe de lo que estoy hablando". "Yo soy sensato, las obligaciones hay que cumplirlas", dijo en declaraciones a radio 10.

Las Leliq son letras del BCRA a 7 días a las que solo puede acceder los bancos. En una palabra: deuda del BCRA con entidades financieras.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/bcu-volvio-a-apuntalar-el-dolar-en-semana-clave-por-reunion-de-la-fed-en-eeuu-201972917217>

El dólar aumentó 0,35% en el día previo a reunión de la Fed

Autor: con información de Reuters

Fecha: miércoles 31 de julio, 2019.

Los datos económicos de EEUU conocidos este martes apoyan perspectiva de recorte de tasas.

El dólar volvió a cotizar al alza este martes en el mercado local por cuarto día consecutivo. La divisa se negoció en el promedio de operaciones interbancarias a \$ 34,326, valor 0,35% superior al de la sesión anterior. La divisa había aumentado 1,1% en las tres jornadas previas.

Por segundo día seguido el mercado registró la intervención del Banco Central (BCU) que compró US\$ 2,5 millones sobre un total operado de US\$ 27,1 millones. El lunes había comprado otros US\$ 6,8 millones para contrarrestar las presiones bajistas y marcar un piso.

En la pizarra al público del Banco República (BROU) el dólar cerró a \$ 35,05 para la venta y \$ 33,55 para la compra, 10 centésimos más que el último cierre. Por su parte, en las pantallas de los cambios privados el billete verde cotizó en la franja de \$ 35,20 a \$ 35,30 para la venta.

Nuevos datos en EEUU

A nivel global, las expectativas de los inversores están centradas en la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) que finaliza este miércoles. Las autoridades de política monetaria no sorprenderán a los mercados cuando apliquen el primer recorte de tasas de interés en Estados Unidos en una década.

Los últimos datos económicos conocidos este martes apoyan la perspectiva de recorte de tasas. Los gastos y precios del consumidor de Estados Unidos anotaron un alza moderada en junio, lo que apunta a un crecimiento económico más lento y a una inflación benigna que podría reforzar los argumentos de la Reserva Federal para bajar sus tasas.

El gasto del consumidor, que representa más de dos tercios de la actividad económica estadounidense, subió 0,3% por un incremento en los desembolsos por servicios y otros bienes que fue contrarrestado por un declive de compras de vehículos motorizados. En mayo, había avanzado un 0,5%.

Los precios al consumidor evaluados en relación al Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (PCE) ganaron un 0,1% en junio, en medio de una baja en los precios de la energía y los alimentos. En los 12 meses a junio, el índice PCE marcó un alza de un 1,4% tras anotar un aumento similar a mayo.

Discrepancias en la Fed

Sin embargo, no es del todo clara la forma en que el presidente de la Fed, Jerome Powell, manejará el debate al interior del banco central sobre si es necesario inyectar estímulos. El jefe

del organismo enfrentará casi con seguridad al menos una opinión disidente en la decisión de este miércoles.

El presidente de la Fed de Boston, Eric Rosengren, una de las dos autoridades de la Fed que estaba presente cuando el banco central empezó su último ciclo de recortes de tasas hace casi 12 años, dijo previamente este mes que no estaba a favor de flexibilizar las condiciones de crédito si la "economía lo está haciendo perfectamente bien sin esos estímulos".

En tanto, la jefa de la Fed de Kansas City, Esther George, también podría votar en contra de un recorte de tasas. En declaraciones recientes, armó que la política monetaria se encontraba "en un rango adecuado", aunque estaba preparada para "ajustar esta perspectiva" en caso de que llegaran a concretarse los riesgos a la baja en la economía.

Rosengren y George están entre las 10 autoridades con derecho a voto del panel que toma la decisión de la Fed del miércoles, lo que podría alterar el enfoque habitual del organismo orientado al consenso. Si ambos se muestran en desacuerdo, podrían dar inicio el ciclo de recortes de tasas más polémico de las últimas cuatro fases expansivas del banco central.

En momentos en que ya afronta críticas del presidente estadounidense, Donald Trump, por no hacer lo suficiente para apuntalar la economía, a Powell podría complicársele mucho más su trabajo si encuentra disenso, ya sea de una o dos autoridades.

Los futuros de las tasas indican que los operadores están posicionados para una rebaja de tasas el miércoles, con un 78% de probabilidades de que el recorte sea de un cuarto de punto y de un 22% de que sea de medio punto, según el programa FedWatch de CME Group.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/el-dolar-aumento-0-35-en-el-dia-previo-a-reunion-de-la-fed-2019730175256>

La Fed bajó la tasa de interés en EEUU: ¿cómo puede incidir en Uruguay?

Autor: N/A

Fecha: jueves 1 de agosto, 2019.

La medida del banco central estuvo en línea con las expectativas que tenían los mercados financieros; la tasa pasó de 2,5% a 2,25%.

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió este miércoles recortar la tasa de interés en 25 puntos básicos al rango entre 2% y 2,25%, a pesar de la buena salud de su economía. La medida está en línea con las expectativas que tenían los mercados financieros en lo previo, y se trata de la primera baja desde la crisis de 2008. ¿Cómo puede incidir este cambio de política monetaria para Uruguay?

El economista de CPA Ferrere, Germán Deagosto destacó una mejora de las condiciones para obtener financiamiento externo. Por un lado, implica una baja de costo: el rendimiento de las Notas del Tesoro norteamericanas a 10 años estaba en 3,2% en octubre y ahora está en 2%. El otro es la mejora en el acceso al crédito: con el repliegue de tasas en las principales economías, los países emergentes renuevan su atractivo como destino para los flujos de capital que buscan mejores rendimientos.

En ese escenario, las perspectivas son que las presiones depreciatorias del peso frente al dólar “se terminarían inclinando a la baja”, armó el economista. En ello juega la decisión de la Fed (menor presión global), y también el anuncio de inversión de UPM 2, que opera tanto en el canal de las expectativas como por el canal real, dado el ingreso de capital que se producirá en los próximos dos años.

De todas formas, el experto no descartó alguna “sorpresa” de Argentina que pueda repercutir en Uruguay, dado que la incertidumbre y el riesgo político todavía son elevados y podrían disparar otra corrección abrupta sobre el tipo de cambio en la vecina orilla, pese a la relativa calma de los últimos meses.

Los cambios de política monetaria en EEUU y la incertidumbre de la guerra comercial entre ese país y China ya dejaron ver días atrás un debilitamiento del billete verde, al punto que el Banco Central (BCU) debió intervenir para amortiguar la caída y marcar un piso. En ese sentido, la semana pasada el presidente del Banco Central (BCU) valoró como una buena noticia el ingreso de fondos desde el exterior, porque significa que existe confianza en el país e implica también un abaratamiento del costo de financiamiento.

De todas formas, remarcó la necesidad de administrar sus efectos sobre el tipo de cambio. “No nos sentimos cómodos con saltos bruscos al alza y caídas bruscas del tipo de cambio”, dijo en la oportunidad.

Pocas horas después, durante una reunión con representantes de la Unión de Exportadores, autoridades del BCU plantearon a la gremial que “no van a dejar que el tipo de cambio caiga por debajo de un nivel razonable”, según informaron participantes del encuentro a El Observador.

“Seguirá el viento de cola”

Por su parte, el director ejecutivo de la gerenciadora de patrimonios FDI, Mariano Sardán destacó que la baja de tasas está motivada más por la debilidad de la economía mundial que por

la situación de EEUU, y la definió como un “contraataque” al plan de estímulos ya anunciado por el Banco Central Europeo.

En ese contexto, consideró que países como Uruguay podrán seguir aprovechando la ventaja de las bajas tasas de interés. “Los bonos uruguayos rinden muy poco y esa es la tasa de descuento para cualquier proyecto que uno analice, desde una inversión en una pastera o para la compra de cualquier empresa. Va a seguir el viento de cola para Uruguay. Depende del país cómo lo aprovecha. Está pendiente el tema del déficit fiscal y cuestiones de derecho laboral y los sindicatos, que a veces patea en contra”, armó a El Observador.

¿Cómo reaccionaron los mercados?

De manera preventiva, la Fed recortó las tasas de interés preocupada por la economía mundial y la moderada inflación en Estados Unidos, y mostró su disposición a reducir aún más el costo del dinero si llega a ser necesario para apoyar a su economía. El presidente de la Fed Jerome Powell dijo en una rueda de prensa que no será la única rebaja de tasas, pero aclaró que tampoco es el inicio "de una larga serie de recortes".

Luego del anuncio las monedas de América Latina cerraron mixtas. En Uruguay el dólar subió levemente un 0,07% y se negoció en el promedio interbancario a \$ 34,350 ayudado por el BCU. La autoridad monetaria compró US\$ 9,8 millones sobre un total operado de US\$ 50,3 millones. Por su parte, el real brasileño cayó un 0,7%, a 3,8173 unidades por dólar y en Argentina, el billete verde bajó 0,18% a 43,8 pesos

En tanto, los tres principales índices bursátiles de Wall Street cerraron en baja después de que Powell dijo que la medida de la Fed no es el comienzo de un largo ciclo de reducción de tasas. El Promedio Industrial Dow Jones cayó 1,23%, mientras que el índice S&P 500 perdió 1,09% y el Nasdaq retrocedió 1,19%.

Por su parte, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump dijo que Powell lo “decepcionó” con una baja de tasas de interés de un cuarto de punto porcentual, y aseguró que el mercado quería una señal de que estaba en marcha un "prolongado y agresivo ciclo de recorte".

<https://www.elobservador.com.uy/nota/la-fed-bajo-la-tasa-de-interes-en-eeuu-como-puede-incidir-en-uruguay--201973116500>

La Reserva Federal bajó la tasa de interés luego de 11 años

Autor: con información de agencias

Fecha: jueves 1 de agosto, 2019.

La medida del banco central de EEUU estuvo en línea con las expectativas que tenían los mercados con un ajuste de 25 puntos básicos; la tasa pasó de 2,5% a 2,25%.

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió este miércoles recortar la tasa de interés en 25 puntos básicos al rango entre 2% y 2,25%. La medida está en línea con las expectativas que tenían los mercados en lo previo y se trata de la primera baja de la tasa de interés desde la crisis de 2008.

La Fed señaló que la expansión sostenida de la actividad económica, fuertes condiciones del mercado laboral y una inflación cerca del objetivo de 2% son el resultado más probable, pero persisten incertidumbres sobre esta perspectiva. Entre las 10 autoridades con derecho a voto del Comité de Política Monetaria, hubo dos miembros de la Fed que se opusieron a dar más estímulos y disintieron con la decisión. Uno de ellos fue el presidente de la Fed de Boston, Eric Rosengren. Este mes había dicho que no estaba a favor de flexibilizar las condiciones de crédito si la "economía lo está haciendo perfectamente bien sin esos estímulos". También la jefa de la Fed de Kansas City, Esther George, votó en contra de un recorte de tasas. En declaraciones recientes había dicho que la política monetaria se encontraba "en un rango adecuado", aunque estaba preparada para "ajustar esta perspectiva" en caso de que llegaran a concretarse los riesgos a la baja en la economía.

El presidente Donald Trump probablemente quede decepcionado porque la Fed no haya realizado un recorte mayor. Trump ha criticado reiteradamente al banco central y a su jefe, Jerome Powell, por no hacer lo suficiente para ayudar en los esfuerzos de su gobierno por impulsar el crecimiento económico. Powell y otras autoridades de la Fed se han situado en un punto medio en las últimas semanas, señalando riesgos como la continua incertidumbre en el frente comercial, la baja inflación y un debilitamiento de la expansión global, pero reiteraron la visión de que la economía de Estados Unidos está en un buen pie.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/reserva-federal-bajo-la-tasa-de-interes-luego-de-11-anos-2019731153459>

Baja de tasas de la Fed no calmó al dólar, que sube 15 centésimos en la venta al público

Autor: Reuters

Fecha: jueves 1 de agosto, 2019.

El billete verde se fortalece en los países emergentes; en Uruguay, la pizarra del BROU sube 15 centésimos con una cotización de \$ 35,30 en la punta vendedora.

Las monedas de América Latina (incluido Uruguay) se depreciaban este jueves frente a un dólar fuerte a nivel global luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos sonara cautelosa sobre más recortes de tasas. En el anuncio de un recorte de la tasa el miércoles, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que la medida no era el comienzo de una larga serie de bajas.

En Uruguay, dólar mantuvo su racha alcista de las últimas jornadas. En la apertura del mercado cambiario de este jueves la pizarra al público del BROU saltaba 15 centésimos respecto al miércoles con una cotización de \$ 33,80 para la compra y \$ 35,30 para la venta. En los cambios privados, por su parte, el billete verde se ofrecía en las pantallas hasta en \$ 35,55 en la punta vendedora. Si bien el dólar cerró julio con una caída de 2,4%, en las últimas seis operativas ha mostrado un sesgo alcista y ha recuperado un 1,5% desde su piso de \$ 33,85 del pasado 24 de julio.

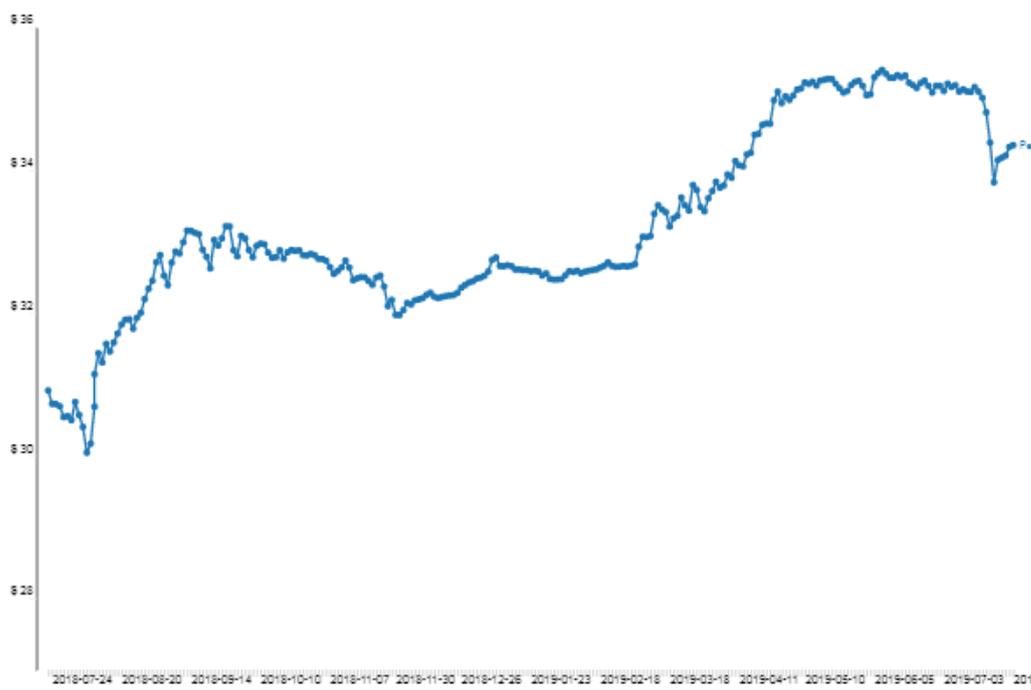
El resto de emergentes acompaña

El real brasileño abrió con una caída este jueves luego de que el Banco Central del país realizó un recorte de tasas más pronunciado de lo que los economistas esperaban, mientras que las acciones se recuperaban por perspectivas de un mayor estímulo. El índice de acciones Bovespa subía un 1,7%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista

■ Pesos uruguayos por dólar



El peso mexicano se depreciaba ante un fortalecimiento global del dólar un día después de que datos oficiales mostraron un leve crecimiento en el segundo trimestre, que evitó una recesión técnica, pero confirmó la desaceleración de la economía local. La moneda del país azteca cotizaba en 19.2635 por dólar, con un retroceso del 0.72%; en tanto el referencial índice S&P/BMV IPC bajaba un 0.14% a 40,805.76 puntos.

En Argentina, el peso se depreciaba un 1,3%, en un movimiento acompasado con la tendencia de las monedas de América Latina. La unidad del país sudamericano operaba a 44,36/44,39 unidades por dólar. El índice accionario S&P Merval. MERV de Buenos Aires crecía un 0,7%, a 42.369,70 unidades, En Chile, el peso operaba con una fuerte baja y caía a su menor nivel intradía en dos meses. La moneda retrocedía un 1,27%, a 706,00 unidades por dólar comprador y 706,30 unidades vendedor.

"Lo que golpeó al peso fue el discurso de Powell, al asegurar que no es un cambio de ciclo, sino que 'un ajuste entre ciclos', por lo tanto, dejó claro que no hay que hacerse expectativas con más bajas de tasas en el corto plazo", dijo un operador de una corredora de bolsa.

En tanto, el principal índice de la Bolsa de Comercio de Santiago, el IPSA, subía un 0,27%. * En Perú, el sol, caía un 0,30%, a 3,314/3,315 unidades; en tanto, el referente de la bolsa limeña ganaba un 0,09%, a 523,64 puntos. * El peso colombiano caía un 1,41%, al tiempo que el índice COLCAP de la bolsa ganaba un marginal 0,04%.

El Dollar Index, que mide la cotización global de la divisa al compararla con una canasta de monedas, avanza 0,35%, en máximos de más de 30 meses.

Este avance ha provocado impacto en algunas de las mayores monedas del mundo, presionando al euro y la libra esterlina a mínimos de más de dos años, pero también está dejando una huella clara en los mercados emergentes.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/baja-de-tasas-de-la-fed-no-calmo-al-dolar-que-sube-15-centesimos-en-la-venta-al-publico-20198112329>

Baja de tasas de la Fed no calmó al dólar, que sube 15 centésimos en la venta al público

Autor: con Reuters

Fecha: jueves 1 de agosto, 2019.

El billete verde se fortalece en los países emergentes; en Uruguay, la pizarra del BROU sube 15 centésimos con una cotización de \$ 35,30 en la punta vendedora.

Las monedas de América Latina (incluido Uruguay) se depreciaban este jueves frente a un dólar fuerte a nivel global luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos sonara cautelosa sobre más recortes de tasas. En el anuncio de un recorte de la tasa el miércoles, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que la medida no era el comienzo de una larga serie de bajas.

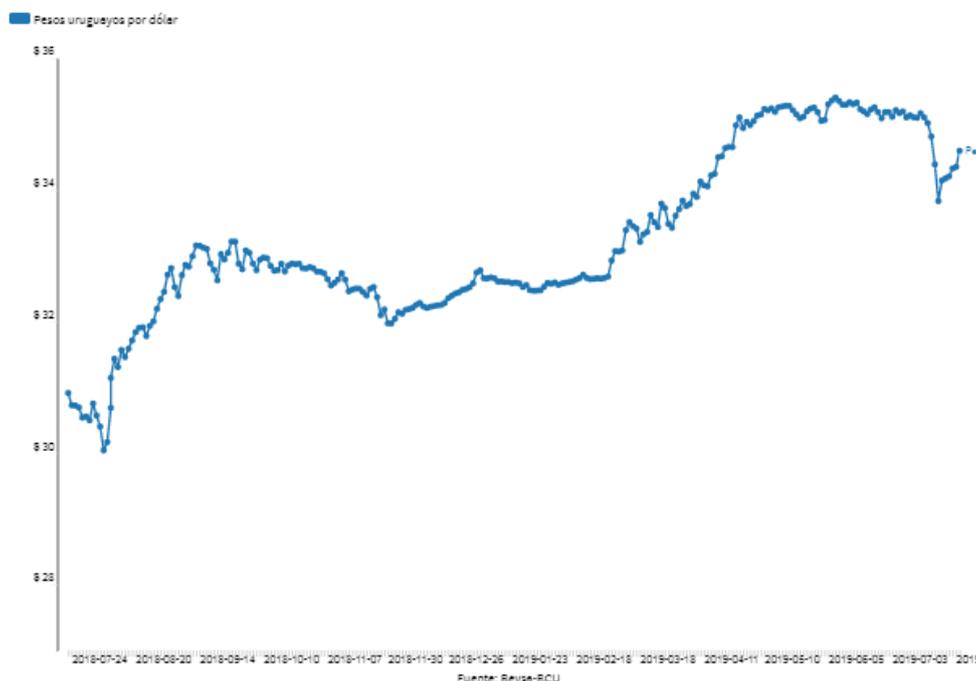
En Uruguay, dólar mantuvo su racha alcista de las últimas jornadas. En la apertura del mercado cambiario de este jueves la pizarra al público del BROU saltaba 15 centésimos respecto al miércoles con una cotización de \$ 33,80 para la compra y \$ 35,30 para la venta. En los cambios privados, por su parte, el billete verde se ofrecía en las pantallas hasta en \$ 35,55 en la punta vendedora. Si bien el dólar cerró julio con una caída de 2,4%, en las últimas seis operativas ha mostrado un sesgo alcista y ha recuperado un 1,5% desde su piso de \$ 33,85 del pasado 24 de julio.

El resto de emergentes acompaña

El real brasileño abrió con una caída este jueves luego de que el Banco Central del país realizó un recorte de tasas más pronunciado de lo que los economistas esperaban, mientras que las acciones se recuperaban por perspectivas de un mayor estímulo. El índice de acciones Bovespa subía un 1,7%.

Evolución del dólar interbancario en Uruguay

Cotización del promedio mayorista



El peso mexicano se depreciaba ante un fortalecimiento global del dólar un día después de que datos oficiales mostraron un leve crecimiento en el segundo trimestre, que evitó una recesión técnica, pero confirmó la desaceleración de la economía local. La moneda del país azteca cotizaba en 19.2635 por dólar, con un retroceso del 0.72%; en tanto el referencial índice S&P/BMV IPC bajaba un 0.14% a 40,805.76 puntos.

En Argentina, el peso se depreciaba un 1,3%, en un movimiento acompasado con la tendencia de las monedas de América Latina. La unidad del país sudamericano operaba a 44,36/44,39 unidades por dólar. El índice accionario S&P Merval. MERV de Buenos Aires crecía un 0,7%, a 42.369,70 unidades, En Chile, el peso operaba con una fuerte baja y caía a su menor nivel intradía en dos meses. La moneda retrocedía un 1,27%, a 706,00 unidades por dólar comprador y 706,30 unidades vendedor.

"Lo que golpeó al peso fue el discurso de Powell, al asegurar que no es un cambio de ciclo, sino que 'un ajuste entre ciclos', por lo tanto, dejó claro que no hay que hacerse expectativas con más bajas de tasas en el corto plazo", dijo un operador de una corredora de bolsa.

En tanto, el principal índice de la Bolsa de Comercio de Santiago, el IPSA, subía un 0,27%. * En Perú, el sol, caía un 0,30%, a 3,314/3,315 unidades; en tanto, el referente de la bolsa limeña ganaba un 0,09%, a 523,64 puntos. * El peso colombiano caía un 1,41%, al tiempo que el índice COLCAP de la bolsa ganaba un marginal 0,04%.

El Dollar Index, que mide la cotización global de la divisa al compararla con una canasta de monedas, avanza 0,35%, en máximos de más de 30 meses.

Este avance ha provocado impacto en algunas de las mayores monedas del mundo, presionando al euro y la libra esterlina a mínimos de más de dos años, pero también está dejando una huella clara en los mercados emergentes.

<https://www.elobservador.com.uy/nota/baja-de-tasas-de-la-fed-no-calmo-al-dolar-que-sube-15-centesimos-en-la-venta-al-publico-20198112329>



COMUNICACIONES BCU

AMP & Associates
Financial Advisory Services



- Comunicación N°2019/183:
REGISTRO DE MERCADO DE VALORES - Inscripción de Valor emitido por Organismo Internacional.
- Comunicación N°2019/184:
REGISTRO DE EMPRESAS ADMINISTRADORAS DE CRÉDITO - FINANZIA S.A. – Cancelación de la inscripción.
- Comunicación N°2019/185:
REGISTRO DE PRESTADORES DE SERVICIOS DE ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD O PROCESAMIENTO DE DATOS – ORANTAS INTERNATIONAL S.A. – Cambio de denominación a ACPE SERVICES S.A.
- Comunicación N°2019/186:
CAMBIO AMORELLI S.A. - Cancelación
- Comunicación N°2019/187:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – TKEN INVESTMENT S.A. – Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/188:
REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES – FIDCAP S.A. – Cancelación de Inscripción.
- Comunicación N°2019/189:
INSTITUCIONES DE INTERMEDIACION FINANCIERA - Base de Datos con información de Conjuntos Económicos.



NOTICIAS INTERNACIONALES

AMP & Associates
Financial Advisory Services

Las divisas latinoamericanas se desploman después de un recorte de la Fed calificado de decepcionante

Autor: Funds Society

Fecha: jueves 1 de agosto, 2019.

El primer recorte de los tipos de interés de la Fed en 11 años ha sabido a poco y ha desatado una apreciación del dólar y una caída de las monedas, especialmente en México, Chile y Argentina. A media jornada del jueves, el **peso chileno** era la segunda moneda de peor desempeño frente a dólar del mundo...

La clave de esta situación está en las palabras del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien el miércoles dijo que la primera baja de tasas en más de una década "no fue el comienzo de una larga serie de recortes". Así, lo que venía precedido como un gran anuncio adquirió otros rasgos y, según los analistas, augura que la Reserva Federal no seguirá bajando los tipos de interés este año, al menos al ritmo esperado.

Mientras el presidente estadounidense Donald Trump estallaba en cólera, en Chile, el ministro de Economía, Juan Andrés Fontaine, valoraba la actitud de la Fed como algo positivo, ya que dibuja un panorama menos preocupante de la economía estadounidense.

Pero quizá, la estrategia "preventiva" de Powell no era lo que esperaban los mercados, como señala el analista de OANDA Alfonso Esparza: "El mercado tenía anticipado por lo menos 75 puntos base antes del fin de 2019, pero ahora el horizonte de tiempo para lograr una baja similar se extendió hasta el primer cuatrimestre de 2020".

Inmediatamente después del anuncio, el **peso mexicano** se depreció frente al dólar. La divisa ya venía presionada por la publicación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral mexicano, que dejó la economía al borde de la recesión.

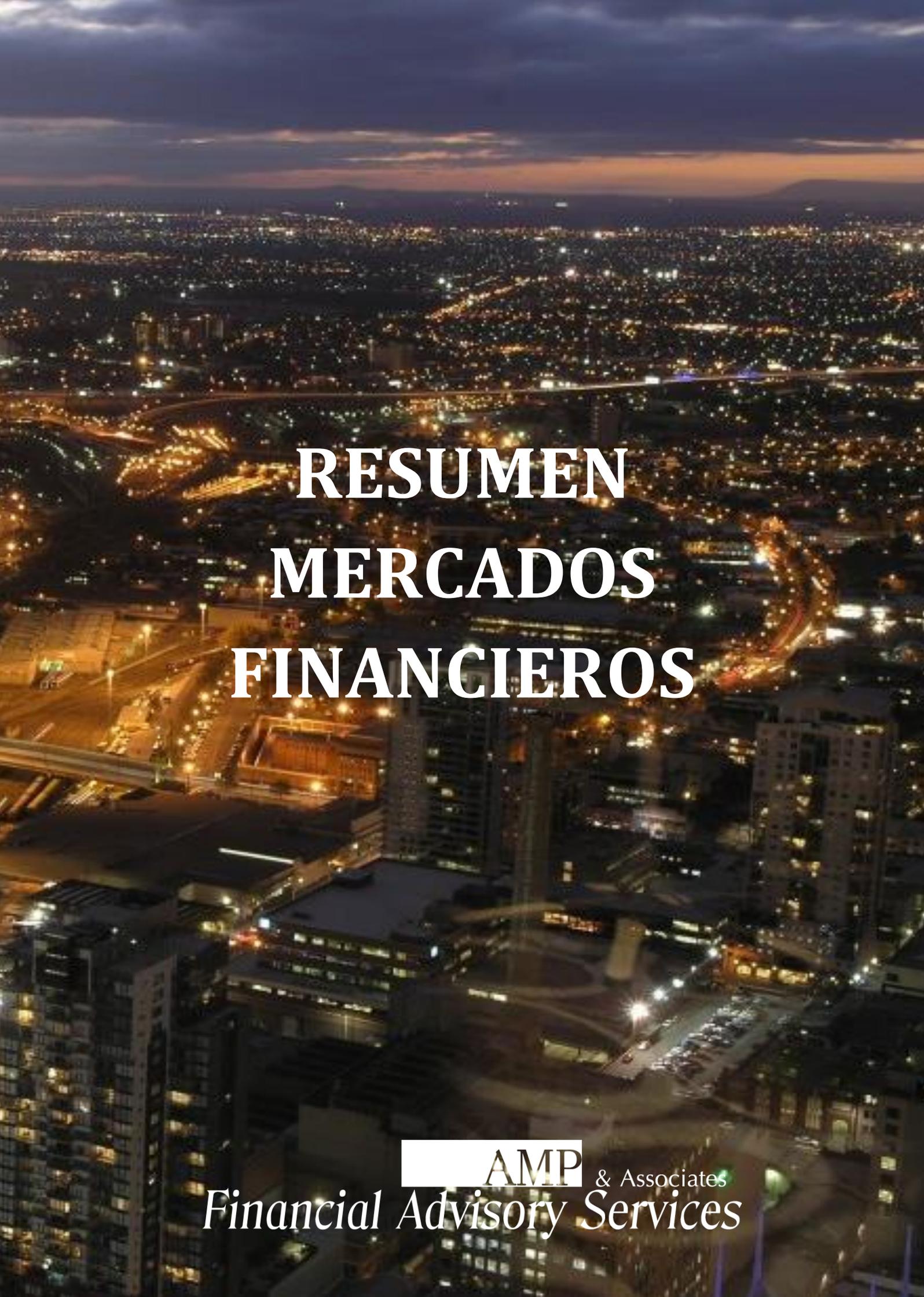
La situación es parecida en **Argentina**, otra de las economías frágiles de la región. En medio de la incertidumbre ligada a la celebración de elecciones primarias (PASO) del 11 de agosto, el dólar volvió a subir frente al peso. A media jornada del jueves el dólar alcanzaba los 45 pesos y el riesgo país se disparaba.

Las consecuencias del anuncio de la Fed también se notaron en el **mercado accionario**. Según los analistas de Puente, los mercados de acciones de la región operaron a la baja nuevamente, con el ETF que sigue a las acciones latinoamericanas (ILF) cerrando en -1,35%; y los de México (EWW), Brasil (EWZ) y Perú (EPU) registrando caídas de 1,39%, 1,49% y 2%, respectivamente.

En una jornada de nervios, cabe señalar que la bajada de los tipos de la Fed es una buena noticia para mejorar las condiciones de financiamiento externo de los países latinoamericanos.

Desde **Uruguay**, así lo recordaba el economista de CPA Ferrere, Germán Deagosto, en una entrevista al Observador: "Por un lado implica una baja de costo: el rendimiento de las Notas del Tesoro norteamericanas a 10 años estaba en 3,2% en octubre y ahora está en 2%. El otro es la mejora en el acceso al crédito: con el repliegue de tasas en las principales economías, los países emergentes renuevan su atractivo como destino para los flujos de capital que buscan mejores rendimientos".

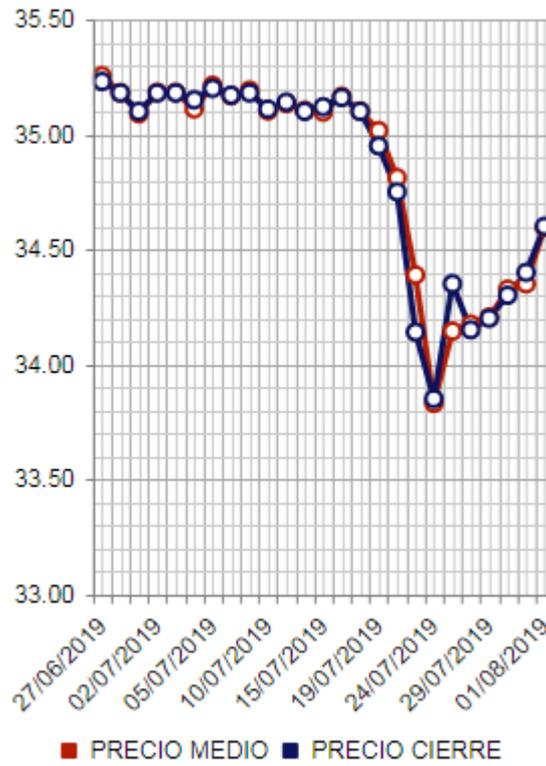
<https://www.fundsociety.com/es/noticias/mercados/las-divisas-latinoamericanas-se-desploman-despues-de-un-recorte-de-la-fed>



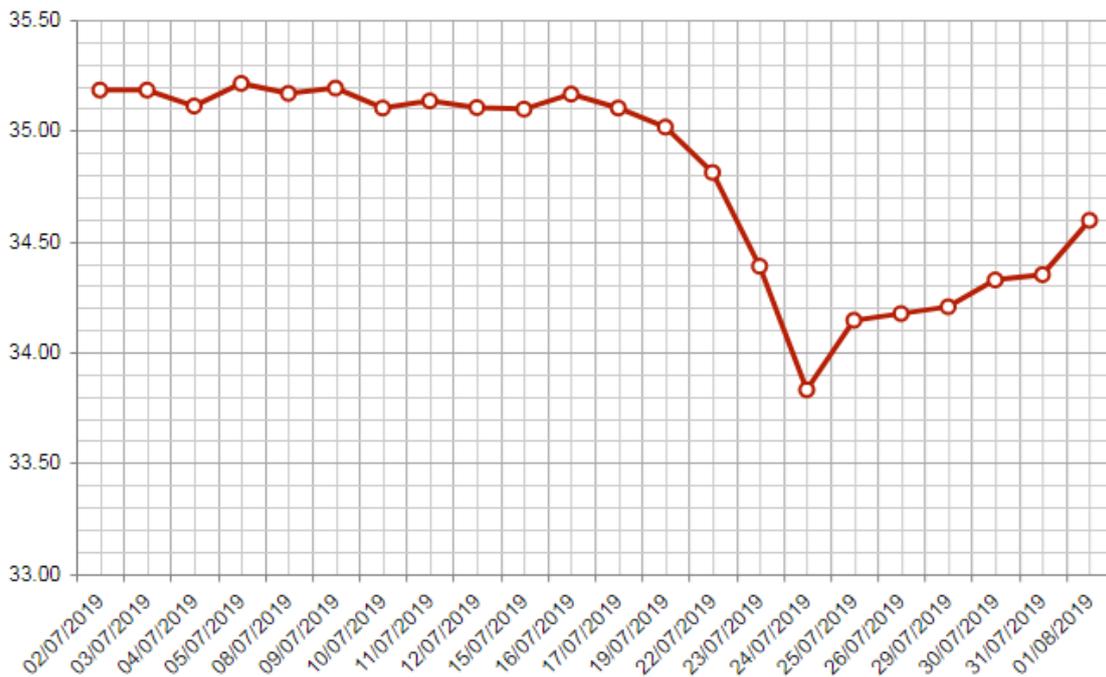
RESUMEN MERCADOS FINANCIEROS

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:

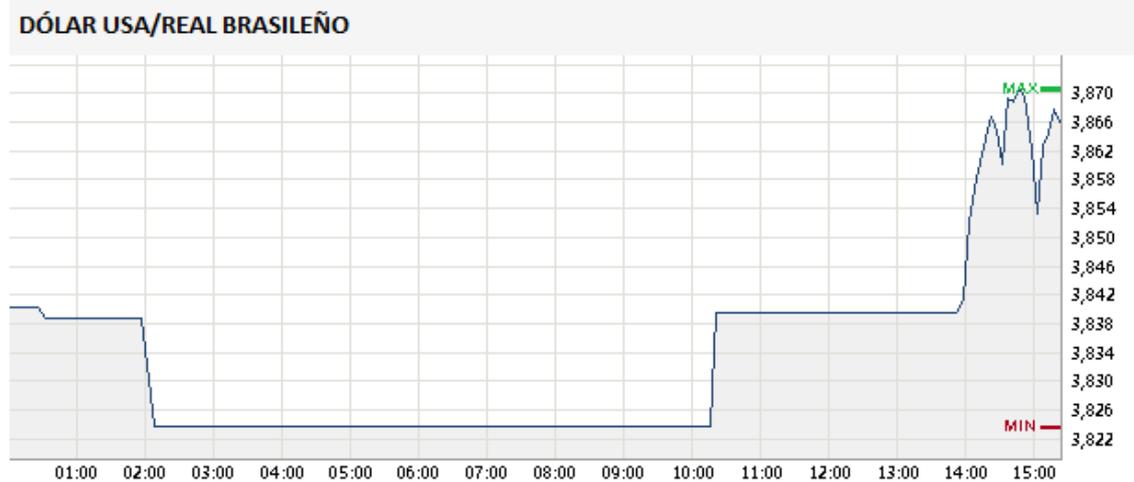
ARGENTINA:



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

BRASIL:

Máx: 3,86 Mìn: 3,86 |



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

PARAGUAY:



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

COTIZACIONES Y ARBITRAJES:

Moneda	25/07/19	24/07/19	23/07/19	22/07/19
DOLAR AMERICANO (billete)	33.830/33.830	33.830/33.830	34.388/34.388	34.811/34.811
DOLAR AMERICANO (transf.)	33.830/33.830	33.830/33.830	34.388/34.388	34.811/34.811
PESO ARGENTINO (billete)	42.888	42.888	42.648	42.455
REAL (billete)	3.769	3.769	3.767	3.734
LIBRA ESTERLINA (billete)	1.248	1.248	1.244	1.248
CAD (billete)	1.314	1.314	1.314	1.311
EURO (billete)	1.114	1.114	1.115	1.121

<https://www.bvm.com.uy/operativa/cotizacionesyarbitrajes/?tipo=semanal&semana=220719260719>

UNIDADES INDEXADAS:

Fecha	Valor UI
Lunes 29 de Julio	\$4,2196
Martes 30 de Julio	\$4,2205
Miércoles 31 de Julio	\$4,2213
Jueves 01 de Agosto	\$4,2222
Viernes 02 de Agosto	\$4,2231
Sábado 03 de Agosto	\$4,2239
Domingo 04 de Agosto	\$4,2248

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

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES:

Índice	Valor 29.07.19	Valor 01.08.19
S&P500	3.020,82	2.953,59
Dow Jones	27.220,29	26.581,79
NIKKEI	21.681,82	21.509,33
NASDAQ	8.293,88	8.111,38
EURSTOXX50	3.462,85	3.490,03
FTSE 100	7.657,63	7.581,48
DAX INDEX	12.147,24	12.253,15
BOVESPA	103.039,64	102.249,62
MERVAL	42.760,85	41.357,25

CALENDARIO TENTATIVO COLOCACIÓN TÍTULOS BCU:

CALENDARIO TENTATIVO DE COLOCACIÓN DE TÍTULOS EMITIDOS POR EL BCU

PERIODO: 29/7/2019 AL 2/8/2019

FECHA DE LICITACION	FECHA DE INTEGRACION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDA	PLAZO	MONTO A LICITAR (millones)	NO COMPETITIVA	HORARIO COLOCACIÓN
29/7/2019	29/7/2019	26/08/2019	PESOS	28	1000,00	200,00	14,00
30/7/2019	31/7/2019	21/07/2021	PESOS	721	500,00	100,00	14,00
30/7/2019	31/7/2019	24/07/2030	NT UI S.25	Resid. 11 años	100,00	-	14,30
31/7/2019	31/7/2019	06/11/2019	PESOS	98	1000,00	200,00	14,00
1/8/2019	2/8/2019	31/07/2020	PESOS	364	500,00	100,00	14,00
2/8/2019	2/8/2019	24/01/2020	PESOS	175	800,00	160,00	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