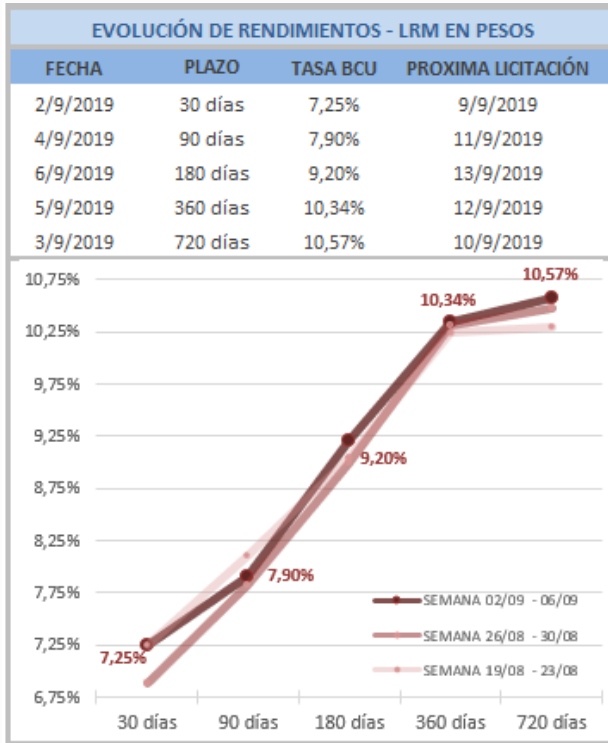




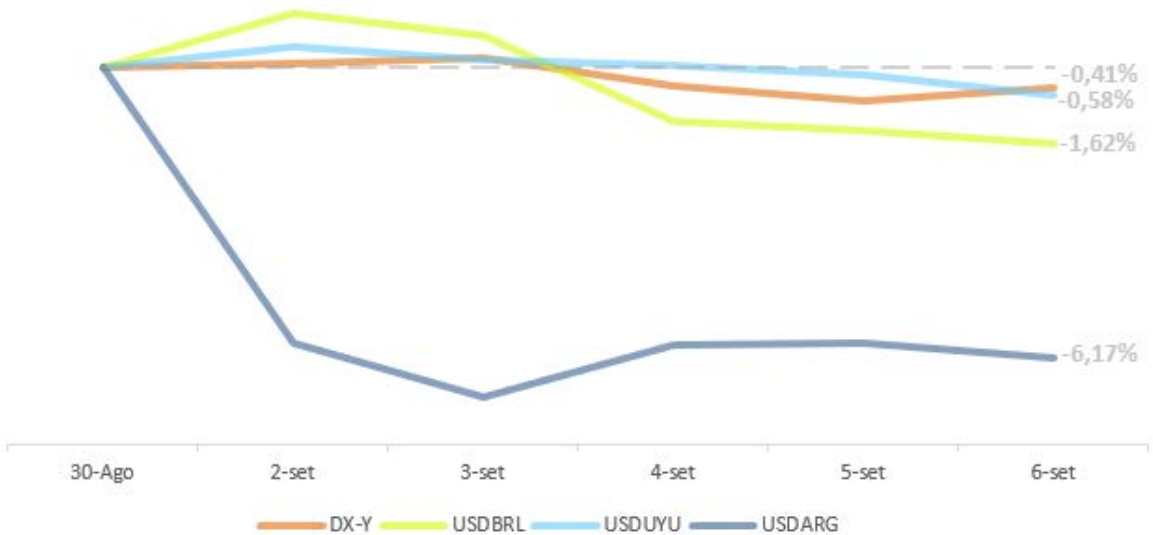
Montevideo, 6 de setiembre de 2019

Estos fueron los rendimientos de las Letras de Regulación Monetaria licitadas en la semana por el BCU:



Los rendimientos en Pesos se recuperan esta semana, incluso en el tramo medio de la curva. Los volúmenes emitidos por el Banco Central continúan siendo bajos y con una demanda superior, que hace que el BCU termine emitiendo por encima de lo anunciado absorbiendo casi todos los pedidos, salvo en las licitaciones a 180 días y 2 años de plazo.

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR EN LA SEMANA



Tras las medidas anunciadas por el Ministro de Hacienda argentino el pasado domingo y la baja de la cotización del Dólar en ese país a partir del lunes, en nuestro país del precio se acopla a la tendencia global. Los volúmenes operados en la semana en su conjunto fueron menores al 50% de lo operando en las semanas anteriores y sin intervención del BCU en ninguna de las jornadas, tanto en el mercado spot como futuro.



NOTICIAS ECONÓMICAS RELEVANTES DE LA SEMANA:

BRASIL Los precios al consumidor medidos por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio subieron 0,11% en agosto y 3,43% anual, tras subir 3,22% en julio. La producción industrial cayó en julio por tercer mes consecutivo un 0,3% mensual y 1,3% anual.

URUGUAY Los precios subieron 0,88% en agosto debido a los componentes más volátiles de la canasta, acumulando 7,00% en lo que va del año y 7,76% en los últimos 12 meses, al alza desde el 7,54% marcado en julio. En agosto de 2018 estos valores fueron 0,67% en el mes, 7,20% acumulado y 8,31% anual. Los principales aumentos mensuales se dieron en Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (+1,83%), Muebles y Artículos para el Hogar (+1,69%), y Educación (+1,55%). La inflación transable se ubica en 6,5% anual y la no transable en 8,5%. Punta a punta en el mes, el Dólar subió 6,7% y 13,3% en los últimos 12 meses. La inflación subyacente se ubica en 7,9%. El desempleo en julio fue de 9,1%, a la baja desde el 9,8% de junio pero mayor al 7,8% de julio de 2018. La tasa de empleo bajó respecto a julio de 2018 a 55,8% desde 56,5%.

CHINA El banco central anunció que está recortando la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reservas por tercera vez este año y por séptima vez desde 2018, liberando USD 126.350 MM en liquidez para apuntalar la economía. El Banco Popular de China reduciría el ratio de requerimientos de reserva en 50 puntos básicos (pb) para todos los bancos, con un recorte adicional de 100 pb para algunos prestamistas más pequeños calificados.

ZE El PBI de la zona euro se expandió 0,2% en el segundo trimestre, después de una expansión de 0,4% en los tres primeros meses del año. El comercio contribuyó con 0,1 puntos porcentuales negativos a la cifra. La economía alemana, que es la mayor del bloque y depende en gran medida de las exportaciones, se contrajo un 0,1% en el trimestre. El crecimiento del empleo cayó en el bloque hasta 0,2% en el segundo trimestre desde el 0,4% en el primero.

EEUU Los empleos no agrícolas subieron en 130.000 puestos en agosto -menos de lo previsto-, y las cifras de junio y julio se ajustaron en 20.000 puestos menos a lo anunciado previamente. Los sueldos promedio por hora tuvieron un alza de 0,4% en agosto, el mayor incremento desde febrero tras avanzar 0,3% en julio pero la subida anual se redujo a 3,2% desde 3,3% en julio.

MONEDAS					
USD	Al cierre semana anterior	Al cierre de semana	Variación Semanal	Variación en 2019	Variación anual
USD/UYU	36,642	36,429	-0,58%	12,41%	12,00%
USD/BRL	4,1402	4,0730	-1,62%	4,94%	0,42%
USD/ARS	59,500	55,830	-6,17%	48,21%	49,21%
EUR/USD	1,0990	1,1028	0,35%	-3,83%	-5,12%
USD/CNY	7,1565	7,1164	-0,56%	3,46%	4,11%
USD/YEN	106,25	106,93	0,64%	-2,52%	-3,45%
MERCADOS					
ÍNDICES	Al cierre semana anterior	Al cierre de semana	Variación Semanal	Variación en 2019	Variación anual
S&P 500	2.926	2.978	1,78%	18,83%	1,67%
Dow Jones	26.403	26.797	1,49%	14,88%	1,57%
Nasdaq	7.962	8.103	1,77%	22,13%	0,50%
Euro Stoxx 50	3.426	3.495	2,01%	16,46%	3,98%
FTSE 100 (London)	7.207	7.282	1,04%	8,23%	-1,52%
CAC (Paris)	5.480	5.603	2,24%	18,46%	4,52%
DAX (Frankfurt)	11.939	12.191	2,11%	15,47%	-0,13%
IBEX (España)	8.812	8.990	2,02%	5,27%	-4,30%
Shanghai	2.886	2.999	3,92%	20,20%	7,25%
Nikkei	20.704	21.199	2,39%	5,92%	-7,93%
Ibovespa	101.217	102.877	1,64%	17,06%	32,46%
Merval	24.556	27.764	13,06%	-8,35%	-18,00%
Petróleo WTI	55,07	56,27	2,18%	23,92%	-18,74%
Gas Natural	2,28	2,49	9,21%	-15,31%	-17,69%
Oro	1.532,00	1.513,00	-1,24%	18,02%	27,21%



El optimismo volvió a dejar a los mercados en terreno positivo esta semana desde varios frentes en los que se evitó una situación conflictiva. El precio del petróleo se recompuso tras la atenuación de un conflicto con Irán, en Europa Boris Johnson no tuvo apoyo en el parlamento británico para una salida del Reino Unido de la Unión Europea sin acuerdo, a nivel comercial, EEUU y China anunciaron una nueva ronda de negociaciones de alto nivel para principios de octubre, y en Argentina el Dólar oficial se mantuvo. Para coronar la semana, estuvo el anuncio del gobierno chino de más medidas de estímulo para la economía, lo que muestra que la preocupación oficial por el dinamismo de la economía persiste, en la medida que el conflicto comercial frene la inversión privada y la inversión pública en infraestructura y el sector inmobiliario no se dinamizan.

El anuncio de nuevas conversaciones por el conflicto comercial parece una repetición de eventos como viene sucediendo desde mayo del año pasado cuando el presidente americano se queja de los beneficios de China al comercio sin contrapartida para EEUU, impone aranceles, el mercado ajusta a la baja por el pesimismo, aumenta la demanda de Treasuries y activos de refugio como el oro, la economía sigue sin mostrar mejoras en los datos, se anuncian intenciones de mejorar el conflicto comercial con China, vuelve el optimismo, suben los rendimientos en dólares, el mercado se recupera, y así sucesivamente. Por primera vez en este conflicto, el domingo entraron en vigor aranceles impuesto por China al petróleo americano de 5% y el mismo día comenzaron aranceles americanos del 15% a un nuevo grupo de mercaderías chinas. El segundo grupo de aranceles anunciado por ambos países entrará en vigor en diciembre. Se espera que las nuevas conversaciones anunciadas tengan efecto sobre este segundo grupo, aunque se está lejos de que pueda haber alguna retrocesión en los aranceles que ya están operativos. La baja en el pesimismo sobre el mercado llevó también a la baja la demanda por activos de refugio, y con ello la tasa de rendimiento del Treasury americano a 10 años que había llegado hasta 1,43% subió hasta 1,58% en menos de dos días, llevando los precios de los bonos en dólares un poco a la baja.

En Europa, entre la falta de acuerdo en el Reino Unido para la forma en cómo se llevará a cabo el Brexit (frase repetida en los últimos tres años pero no por ello menos vigente), y la negociación política en el parlamento italiano, los datos económicos confirmaron que el crecimiento económico del bloque es débil. La próxima semana habrá reunión del Banco Central Europeo, para ver qué políticas de incentivo tomará el organismo.

BONOS DE REFERENCIA EN USD - COTIZACIONES INDICATIVAS						
PAÍS	VALOR	CUPÓN	PRECIO	TIR	RATING	SECTOR
Brasil	VALE 2026	6,250%	115,90	3,60%	BBB-	Minería
Brasil	PETROBRAS 2025	5,300%	108,90	3,45%	BB-	Energía
Brasil	PETROBRAS 2028	6,000%	111,15	4,40%	BB-	Energía
Brasil	PETROBRAS 2041	6,750%	115,00	5,55%	BB-	Energía
Uruguay	Soberano 2024	4,500%	108,80	2,15%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2027	4,375%	106,55	3,15%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2031	4,375%	112,50	3,05%	BBB	Soberano
Argentina	Soberano 2024	8,750%	42,80	35,00%	B	Soberano
Argentina	Soberano 2027	6,875%	48,30	20,90%	B	Soberano
Argentina	YPF 2027	6,950%	78,30	11,15%	B	Energía
Colombia	BANCOLOMBIA 2022	5,125%	105,40	3,20%	BBB-	Financiero
Colombia	ECOPETROL 2026	5,375%	113,00	3,15%	BBB	Energía
Peru	VOLCAN 2022	5,375%	104,10	3,55%	BBB-	Minería
México	PEMEX 2027	6,500%	102,05	6,15%	BB+	Energía
México	PEMEX 2041	6,500%	94,10	7,00%	BB+	Energía
Italia	TELECOM 2033	6,375%	107,90	5,55%	BB+	Comunicación
EEUU	DELL INC. 2028	7,100%	116,45	4,75%	BB	Computadores
EEUU	FORD MOTOR CO. 2026	4,346%	102,60	3,90%	BBB	Automotriz

*Más cotizaciones en <https://urraburu.com.uy/bonos/>

URRABURU & Hijos Corredor de Bolsa

Misiones 1381 Piso 2 - Tel: (+598) 2915 0677 / 1343.

Misiones 1381 – 2do. Piso

Tels: 2915 1343 / 2915 0677

C.P: 11000 - Montevideo – Uruguay