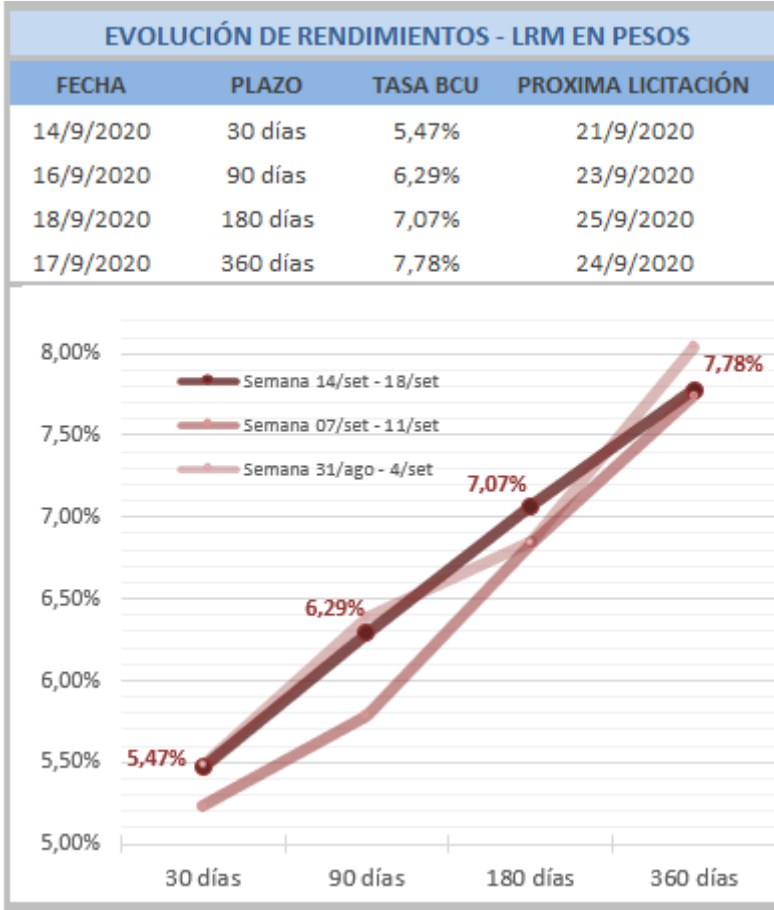


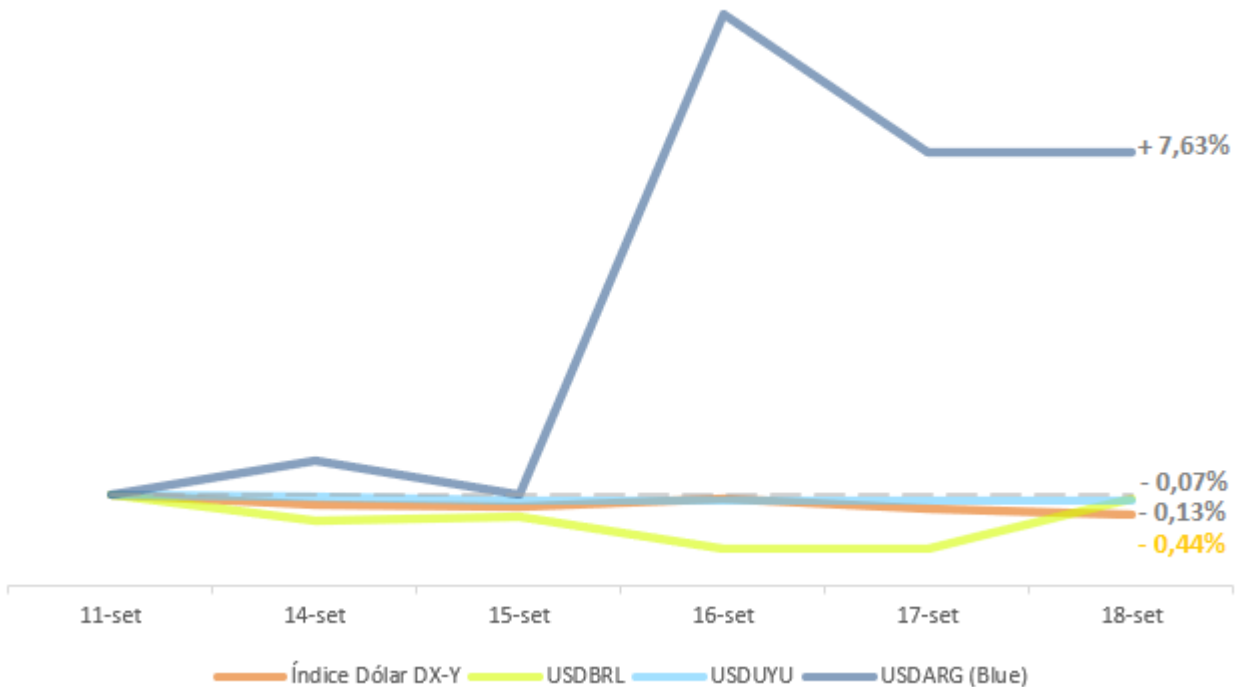


Montevideo, 18 de setiembre de 2020

Estos son los rendimientos de las Letras de Regulación Monetaria del BCU en la última semana de licitaciones:



### EVOLUCIÓN DEL DÓLAR





**NOTICIAS ECONÓMICAS RELEVANTES:**

**EEUU** Según la Reserva Federal, la producción manufacturera creció 1,0% en agosto tras crecer 3,9% en julio. Se esperaba un aumento de 1,2%. Las ventas minoristas subyacentes, que se relacionan estrechamente con el gasto del consumidor en el PBI, y excluyen automóviles, gasolina, materiales de construcción y servicios alimenticios, bajaron 0,1% en agosto tras subir 0,9% en julio. El número de personas que pidió subsidio por desempleo fue de 860.000 la semana pasada. La semana anterior fueron 893.000 y la media móvil de las cuatro últimas semanas cayó a 912.000.

**PETRÓLEO** La Agencia Internacional de la Energía recortó su pronóstico para la demanda de petróleo en 2020 en 200.000 barriles por día a 91,7 millones, la segunda baja en dos meses.

**CHINA** Las ventas minoristas aumentaron en agosto 5,0% respecto a igual mes de 2019 por primera vez en el año y la producción industrial aumentó 5,6%. El Yuan alcanzó un máximo de 16 meses de 6,79 tras el anuncio de los datos.

**OCDE** La organización redujo su proyección de caída del PBI mundial este año a 4,5% respecto a su previsión hecha en junio de 6,0%, debido a la buena recuperación de la economía de China.

**FED** La Reserva Federal mantuvo las tasas en el nivel actual cercanas a cero e indicó que así se mantendrían por al menos tres años. De los 17 oficiales del organismo, 13 pronostican que así será. La tasa a largo plazo proyectada se mantiene en 2,5%. La FED continuará comprando mensualmente USD 80.000 en Treasuries y USD 40.000 en bonos hipotecarios. El organismo espera una contracción del PBI americano de 3,7% este año (menor al 6,5% anunciado en junio), y una expansión de 4% en 2021, que el desempleo cierre en 7,6% (antes 9,3% y era 3,5% antes de la pandemia) y 5,5% en 2021, inflación PCE 1,2% en 2020 (antes 0,8%), subiendo a 1,7% en 2021.

**URUGUAY** El desempleo en julio fue de 10,6% de la PEA, tras marcar 10,7% en junio, el máximo desde 2006. La tasa de empleo también se modificó levemente, pasando de 53,6% en junio a 53,7% en julio. En línea con lo esperado, el PBI se contrajo 10,6% en el segundo trimestre del año, el más afectado por la pandemia, respecto a igual período de 2019, y 9% respecto al trimestre anterior. Las caídas se dieron en todos los sectores, exceptuando Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, que aumentó 7,2%. El rubro más afectado fue Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles, cuyo valor agregado cayó 31,4% respecto a igual período de 2019. Las exportaciones en volumen físico cayeron 16,8% y las importaciones 15,5%. A nivel de la demanda interna, el Gasto de Consumo Final bajó 13,5% respecto al segundo trimestre de 2019, cayendo para el gobierno 12,0% y 13,8% para los hogares. La formación bruta de capital fijo bajó 11,7%.

MONEDAS					
USD	Al cierre semana anterior	Al cierre de semana	Variación Semanal	Variación en 2020	Variación anual
USD/UYU	42,492	42,437	-0,13%	13,75%	15,44%
USD/BRL	5,307	5,319	0,22%	32,15%	29,40%
USD/ARS (Blue)	131,00	141,00	7,63%	79,62%	124,70%
EUR/USD	1,184	1,185	0,12%	5,70%	7,45%
USD/CNY	6,834	6,769	-0,95%	-2,79%	-4,47%
USD/YEN	106,160	104,440	-1,62%	-3,84%	-3,70%
MERCADOS					
ÍNDICES	Al cierre semana anterior	Al cierre de semana	Variación Semanal	Variación en 2020	Variación anual
S&P 500	3.353	3.335	-0,54%	3,25%	10,94%
Dow Jones	27.730	27.808	0,28%	-2,56%	2,43%
Nasdaq	10.912	10.797	-1,05%	20,34%	32,04%
Euro Stoxx 50	3.315	3.292	-0,69%	-12,10%	-6,69%
FTSE 100 (London)	6.032	6.022	-0,17%	-20,15%	-17,66%
CAC (París)	5.034	4.989	-0,89%	-16,54%	-11,23%
DAX (Frankfurt)	13.202	13.160	-0,32%	-0,67%	6,22%
IBEX (España)	6.943	6.937	-0,09%	-27,35%	-23,19%
Shanghai	3.260	3.338	2,39%	9,44%	11,83%
Nikkei	23.406	23.360	-0,20%	-1,25%	6,38%
Ibovespa	98.874	99.795	0,93%	-13,71%	-4,53%
Merval	46.344	40.806	-11,95%	-2,08%	35,70%
Petróleo WTI	37,50	41,29	10,11%	-32,38%	-28,95%
Gas Natural	2,27	2,03	-10,57%	-7,31%	-23,11%
Oro	1.948	1.952	0,21%	28,17%	30,66%



Nuevamente buenos datos de la economía China empujados por el estímulo fiscal y monetario más ajustado y un aumento de las exportaciones, a pesar del reciente fortalecimiento del Yuan, un escenario que puede favorecer a los países emergentes. Este aumento de las ventas minoristas muestra que la demanda privada de los consumidores continúa reactivándose lentamente. China parece liderar el repunte económico post pandemia respecto a EEUU y Europa, y tendrá gran influencia en el desarrollo del PBI global este año, teniendo en cuenta que fue también donde primero se desarrolló el foco. Ya se proyectaba que iba a ser la única economía que este año no se va a contraer, comparando con otras regiones donde todavía están tomando medidas de cierre parcial de actividades económicas y rebrotes.

El mercado de renta variable continúa en modo de ajuste. No aparece tan claro aún el cambio en los portafolios desde el sector tecnológico hacia los cíclicos, pensando en la recuperación de la economía, lo que puede significar que el mercado está viendo junto con la incertidumbre que traen las elecciones americanas del 3 de noviembre, que la recuperación de la economía no es tan cercana y que las tasas de intereses van a permanecer bajas por mucho tiempo. El ajuste de casi 10% en el Nasdaq en la semana terminada el 11 de setiembre fue más bien técnico que de cambio en las tendencias. El evento de la elección incierta aún puede ser una oportunidad de comprar si esta duda lleva a una baja en el mercado sobre todo en el mes previo, como ha sucedido anteriormente cuando las encuestas muestran un resultado cerrado faltando tan poco tiempo.

En renta fija, la noticia más importante fue la reunión de la Reserva Federal, donde como se esperaba, mantuvo las tasas en el nivel actual cercano a cero así como su programa de compras mensuales de bonos en el mercado para asegurar la liquidez de los títulos, basándose en los riesgos actuales sobre la recuperación de la economía. Sobre las intervenciones en el mercado de bonos, el mercado esperaba algún cambio más agresivo de la FED, tanto en el volumen de las compras como en los plazos de los activos.

El presidente de la FED, Jerome Powell, volvió a resaltar la incertidumbre de la recuperación de la economía, y por tanto de los niveles de empleo y los ingresos de los hogares, así como que ésta no puede depender sólo de la política monetaria sino que se necesita de la política fiscal. De la misma manera, también influye el manejo que desde el gobierno se haga de la pandemia para contener el nivel de contagios. La recuperación económica que el organismo proyecta también está sujeta a la aprobación del nuevo paquete de estímulo, todavía demorado.

BONOS DE REFERENCIA EN USD - COTIZACIONES INDICATIVAS						
PAÍS	VALOR	CUPÓN	PRECIO	TIR	RATING	SECTOR
Brasil	VALE 2026	6,250%	119,80	2,60%	BBB-	Minería
Brasil	PETROBRAS 2025	5,300%	110,50	2,70%	BB-	Energía
Brasil	PETROBRAS 2028	6,000%	113,65	3,85%	BB-	Energía
Brasil	PETROBRAS 2041	6,750%	113,55	5,60%	BB-	Energía
Uruguay	Soberano 2024	4,500%	110,25	0,90%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2027	4,375%	116,50	1,55%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2031	4,375%	120,25	2,20%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2050	5,100%	138,00	3,10%	BBB	Soberano
Colombia	BANCOLOMBIA 2022	5,125%	105,50	2,25%	BBB-	Financiero
Colombia	ECOPETROL 2026	5,375%	110,80	3,20%	BBB	Energía
Peru	VOLCAN 2022	5,375%	101,15	4,50%	B+	Minería
México	PEMEX 2027	6,500%	96,10	7,25%	BB-	Energía
México	PEMEX 2041	6,500%	81,60	8,40%	BB-	Energía
Italia	TELECOM 2033	6,375%	120,10	4,35%	BB+	Comunicación
EEUU	DELL INC. 2028	7,100%	124,15	3,45%	BB	Computadores
EEUU	GENERAL MOTORS 2028	5,000%	113,00	3,10%	BBB	Automotriz
EEUU	FORD MOTOR CO. 2026	4,346%	105,45	5,55%	BB-	Automotriz