



REGUM



USD / UYU




En medio de un contexto regional desfavorable, sumado a un deterioro en la mayoría de los indicadores económicos locales, la moneda estadounidense ha logrado apreciarse un 16% frente al peso uruguayo en los últimos 5 meses. Los datos actuales y la expectativa de los analistas sobre el producto bruto interno, empleo, inflación y déficit fiscal marcan una fuerte presión sobre la cotización del dólar, que en caso de no mejorar podría dar lugar a mayores subidas de la moneda norteamericana.

El valor del peso uruguayo frente al dólar, al igual que la mayoría de los activos y productos que se comercializan en el mundo, es resultado de la cantidad de oferta y demanda que existe por ellos. Esto quiere decir que si en un momento dado se incrementa la demanda de dólares por parte de los distintos actores (individuos, empresas, gobierno) su valor aumentará, ya que hay muchos interesados en comprar y los vendedores tenderán a exigir mayor cantidad de pesos por cada dólar. Por el contrario, si la cantidad de dólares en circulación (oferta) aumenta en un momento dado, el valor del dólar tenderá a caer ya que hay mayor cantidad de dólares disponibles para comprar y los vendedores tenderán a bajar el precio para poder venderlos.

Por lo tanto, cuando buscamos proyectar el posible comportamiento de la moneda norteamericana frente al peso debemos analizar los factores que afectan la oferta y demanda de la divisa, que serán en definitiva los determinantes de su precio.

Como concepto general, las monedas locales se verán mayormente beneficiadas cuando su economía se encuentre en expansión, con crecimiento del PBI, baja inflación, y buenas cifras de empleo. A su vez, las exportaciones y las inversiones en el país generan ingreso de dólares que provoca un aumento en la oferta de la moneda norteamericana, empujando su cotización a la baja. Por el contrario, las importaciones y el retiro de inversiones de Uruguay generan la salida de dólares, y por ende una caída en la oferta que empuja su cotización al alza.



El 5 de setiembre el dólar alcanzó su máximo nivel desde que el peso uruguayo comenzara a circular en 1993.

\$32,80

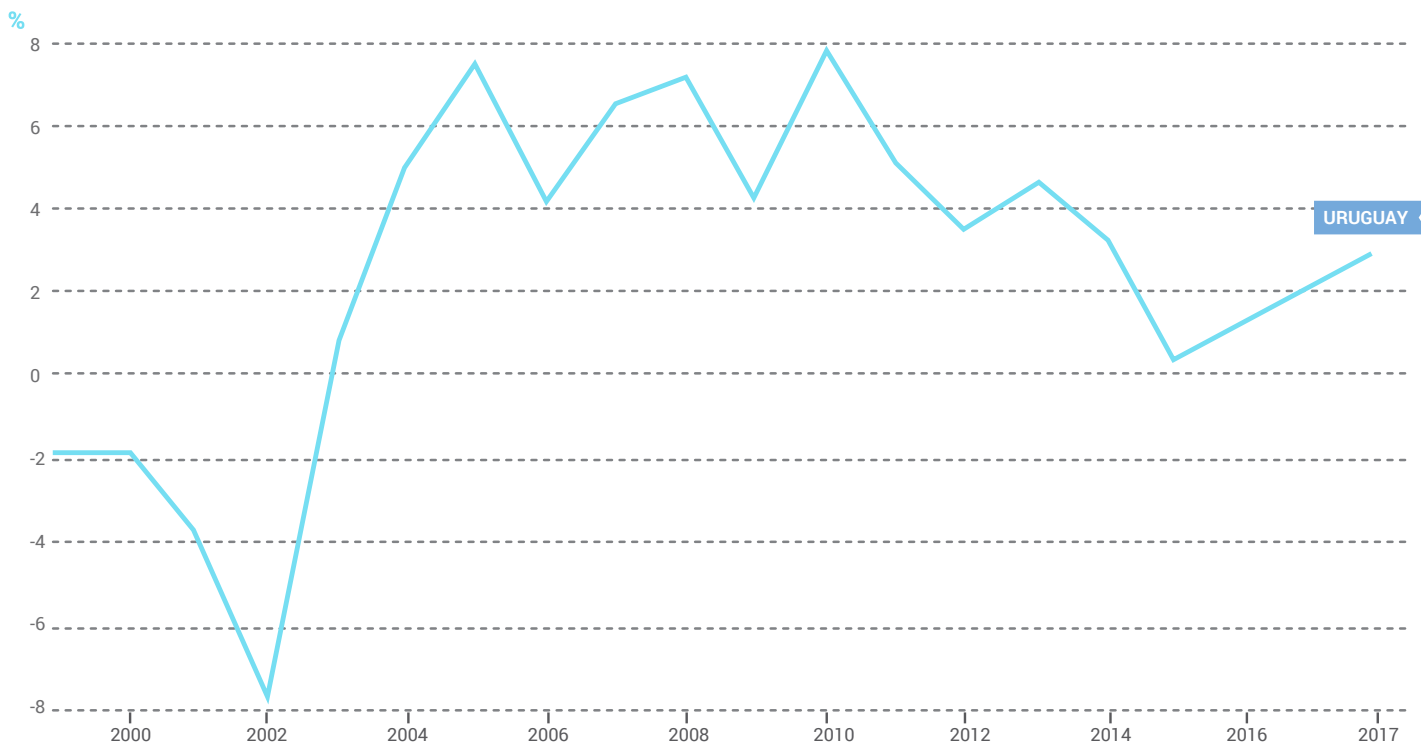
FACTORES LOCALES

PBI

El producto bruto interno es un indicador clave que afecta directamente la evolución del tipo de cambio. En general, una caída en el PBI es acompañada por una caída en el valor de la moneda local, y viceversa. En el segundo trimestre del año la economía uruguaya tuvo un crecimiento de 2,5%, superando las previsiones de los analistas. De todas formas, el índice mantiene una tendencia a la baja desde 2011 y el panorama no es alentador para lo que resta del año. La mayor parte de ese crecimiento se debió a un aumento en el consumo, que se espera tenga un retroceso en los próximos meses, mientras que el resto de los componentes del gasto juegan de forma negativa. La inversión privada y las exportaciones cayeron, y se espera una caída del turismo que complicaría aún más el ingreso de dólares al país.

CRECIMIENTO DEL PBI (En porcentaje anual).

Fuente: bancomundial.org



INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumo (IPC), que refleja la variación de los precios en un período de tiempo, aumentó 0,67% en el mes y acumula un crecimiento de 8,31% en los últimos 12 meses, por encima del rango meta del banco central que se sitúa entre el 3 y 7%. El hecho de que suban los precios más de lo esperado significa que para comprar lo mismo se necesitan más pesos, lo que se transforma automáticamente en una pérdida de valor del peso frente a la moneda norteamericana. De acuerdo a la última encuesta de expectativas de El Observador, los expertos consultados elevaron de 7,9% a 8,4% sus proyecciones de inflación para el cierre del año, por lo que se espera que finalice el 2018 por encima del objetivo trazado por el BCU. Gráficamente se puede apreciar como una caída en el PBI es acompañada por un aumento de la inflación y viceversa.

INFLACIÓN - PRECIOS AL CONSUMIDOR (En porcentaje anual).

Fuente: bancomundial.org





60.000

La cantidad aproximada de puestos de trabajo que se ha perdido en los últimos 3 años

EMPLEO

La tasa de desempleo es otro factor importante que tiene repercusiones sobre el consumo, el PBI, la inflación, y en definitiva el tipo de cambio. Desde 2011 la tasa de desempleo acumula una tendencia alcista, principalmente por una paulatina caída de la inversión. En los últimos 3 años se perdieron aproximadamente 60.000 puestos de trabajo.

TASA DE DESEMPLEO (En porcentaje anual).

Fuente: bancomundial.org

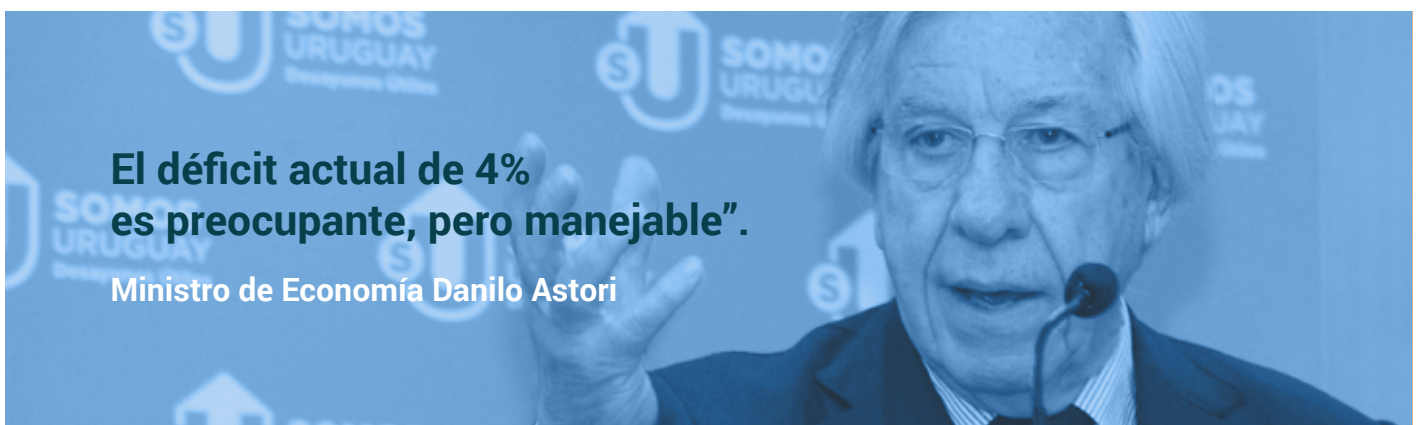
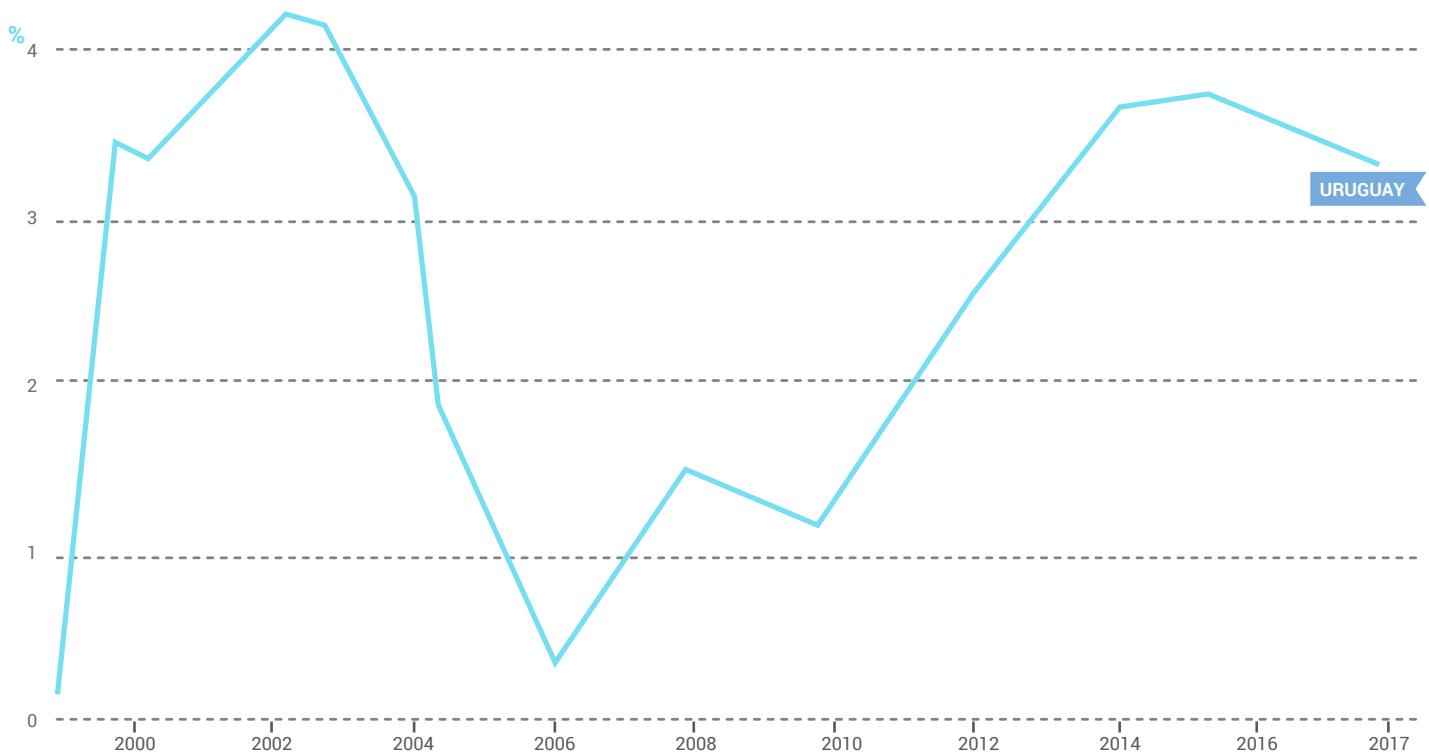


DÉFICIT FISCAL

Cuando la economía del país se enfrenta a una caída de la inversión y el PBI, necesariamente debe haber un ajuste del gasto por parte del gobierno, es decir, si está entrando menos capital se debe gastar menos, de lo contrario la situación se agrava. El déficit fiscal en Uruguay lleva una tendencia de crecimiento en los últimos años, esto quiere decir que el gasto aumenta en proporción al producto bruto interno que se genera. La última medición marcó un déficit de 4%, la cifra más alta desde la crisis de 2002, y los analistas esperan un resultado similar para el próximo año. Debido al alto déficit el gobierno aumentó la deuda y la proporción de esta en dólares, lo que podría complicar un poco el panorama a futuro.

DÉFICIT FISCAL — (En porcentaje anual, con respecto a PBI)

Fuente: bancomundial.org



BANCO CENTRAL

El Banco Central del Uruguay cuenta con herramientas que le permiten intervenir en el mercado cambiario con el fin de aumentar o disminuir la oferta y la demanda buscando que su precio se mantenga dentro de los parámetros que la entidad crea conveniente. Vale aclarar que, si bien puede incidir sobre su precio, no lo puede controlar o manipular y su efecto es limitado. Mediante distintos mecanismos financieros el BCU puede aumentar o disminuir la cantidad de dólares que hay en circulación afectando la oferta, y por ende el precio. En los últimos meses el Banco Central ha intervenido en el mercado varias veces a través de la venta de dólares, con el fin de evitar que la cotización de la moneda norteamericana trepase de forma abrupta. Al vender dólares aumenta la cantidad de oferta y el precio tiende a la baja, lo que ayuda a controlar el precio, pero de forma momentánea.

“Estamos confortables con este ritmo gradual de incremento del tipo de cambio. No solo acompasa lo que pasa con el dólar a nivel global, sino que también permite mejora de competitividad con respecto al resto del mundo”.

Mario Bergara
Presidente del Banco Central del Uruguay



Por otro lado, el BCU debe procurar no ir en contra de la evolución del dólar a nivel global para no perder competitividad frente a otras economías. Si el dólar sube en la mayoría de las economías emergentes y no lo hace en Uruguay los demás países serán más atractivos perjudicando nuestra economía.



ESTADOS UNIDOS

FACTORES EXTERNOS

En lo que va del año el dólar se ha apreciado frente al promedio de las divisas más representativas del mundo, aunque en las últimas 6 semanas ha tenido un retroceso importante, distinto a lo sucedido a nivel local y regional. En el contexto en el que se encuentra actualmente Estados Unidos, con buenos datos de empleo y PBI, sumado a los periódicos aumentos de tasa de interés por parte de la Reserva Federal, se podría esperar una nueva recuperación del dólar a nivel global, principalmente cuando se terminen de disipar los miedos sobre la guerra comercial entre la potencia americana y China.





ARGENTINA / BRASIL

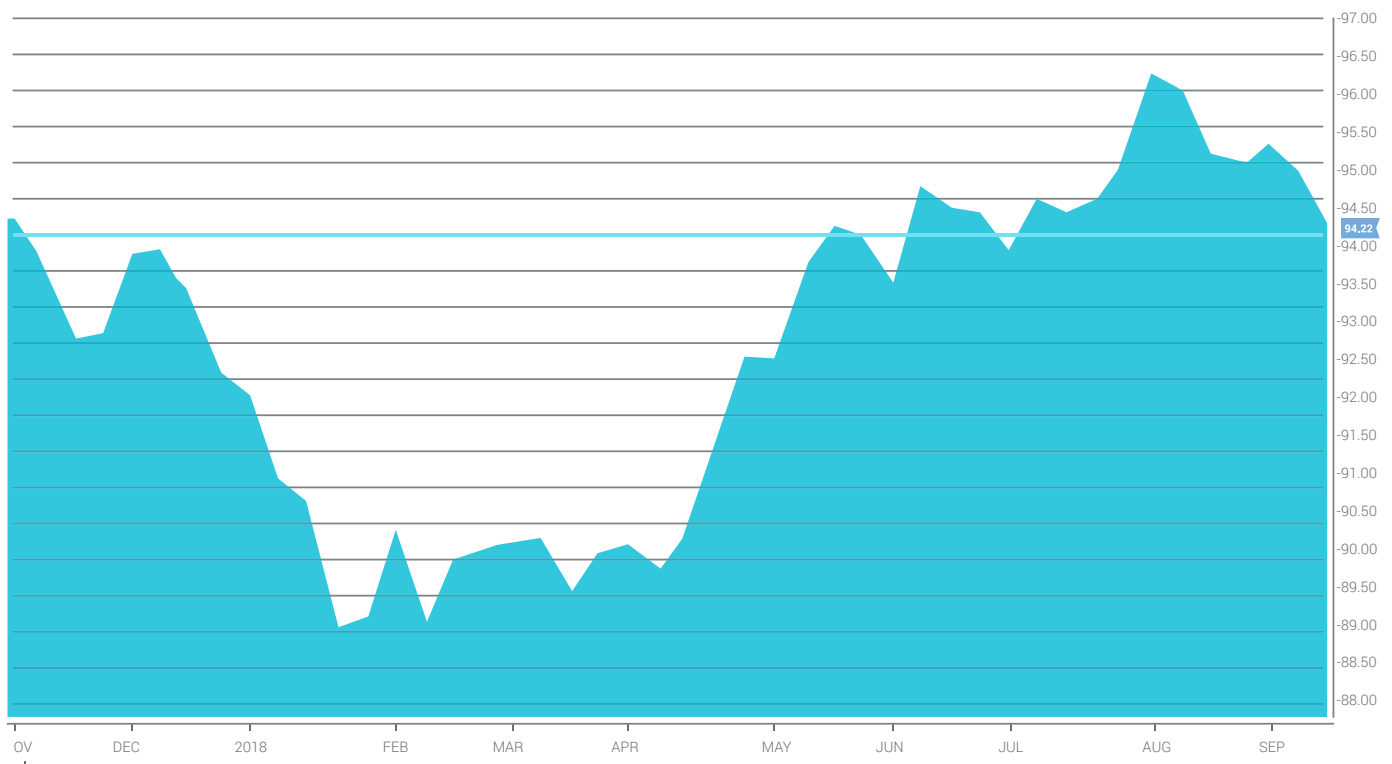
Cuanto mayor sea la relación comercial entre dos naciones mayor será la capacidad de afectarse una de otra. Si bien antiguamente Uruguay dependía en gran parte del comercio con sus vecinos, en la actualidad el país se ha diversificado de gran forma logrando cierta permeabilidad sobre lo que ocurre en Argentina y Brasil. No obstante, la devaluación en estos países repercute directamente en la pérdida de competitividad. Si Uruguay es más caro los inversores y turistas priorizaran otros destinos provocando menos llegada de capital y de dólares. En lo que va del año el peso argentino se devaluó de casi 102%, mientras que el Real ha tenido una depreciación de 24%. Por su parte, el peso uruguayo acumula una caída de 16% siguiendo la tendencia de la región, pero de forma más contenida.

EXPECTATIVA

Mas allá de todos estos factores, una de las cosas que más se debe tener en cuenta a la hora de realizar el análisis sobre el dólar y cualquier otro instrumento es la expectativa, es decir, lo que las personas creen que va a suceder y cómo actúan en consecuencia. Si los distintos actores que compran y venden la divisa norteamericana creen que va a continuar apreciándose, entonces priorizaran tener sus valores en dólares generando mayor demanda, y por ende empujarán el precio al alza. El hecho de que el mercado crea que el dólar seguirá subiendo pone aún más presión alcista sobre la moneda.

ÍNDICE DÓLAR (En relación a una canasta de monedas extranjeras).

Fuente: bancomundial.org

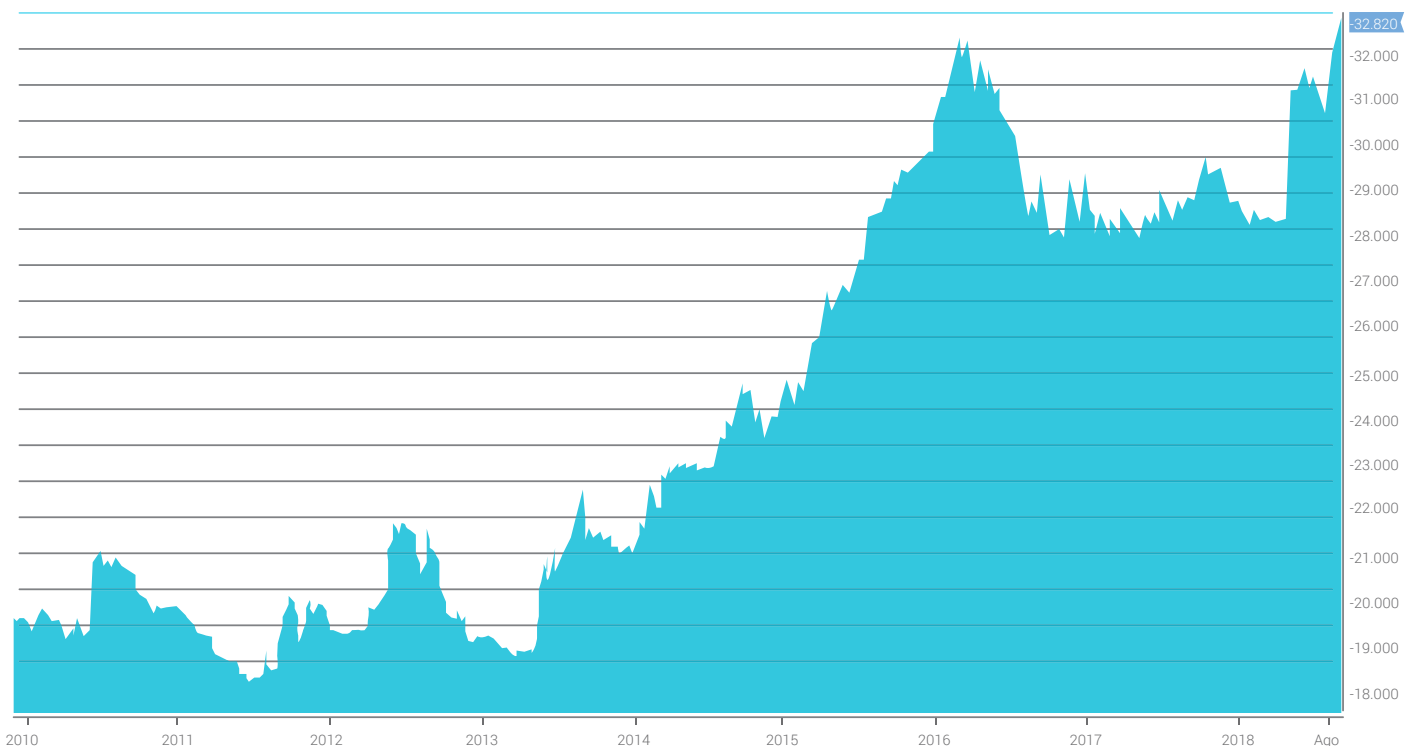




ANALISIS TECNICO

En el plano técnico la cotización del dólar se encuentra en máximos históricos desde que el peso uruguayo comenzara a circular en 1993. La tendencia de fondo continúa siendo alcista, aunque podría esperarse un rebote técnico en la zona actual, con el índice RSI marcando sobrecompra. En ese caso su primer soporte importante se encuentra en la zona de los \$32,20 desde donde podría tomar un nuevo impulso alcista en búsqueda de su máximo, pero dependerá de cómo evolucionen los eventos fundamentales.

DÓLAR VS. PESO URUGUAYO



DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso.

REGUM no asume compromiso alguno de comunicardichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos,opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden

no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.



MONTEVIDEO

(598) 2622 5383

LUIS ALBERTO DE HERRERA 1248
WORLD TRADE CENTER - TORRE 2 - PISO 3



SANTIAGO

(562) 2364 4429

ISIDORA GOYENCHEA 3000
HOTEL W - PISO 24