

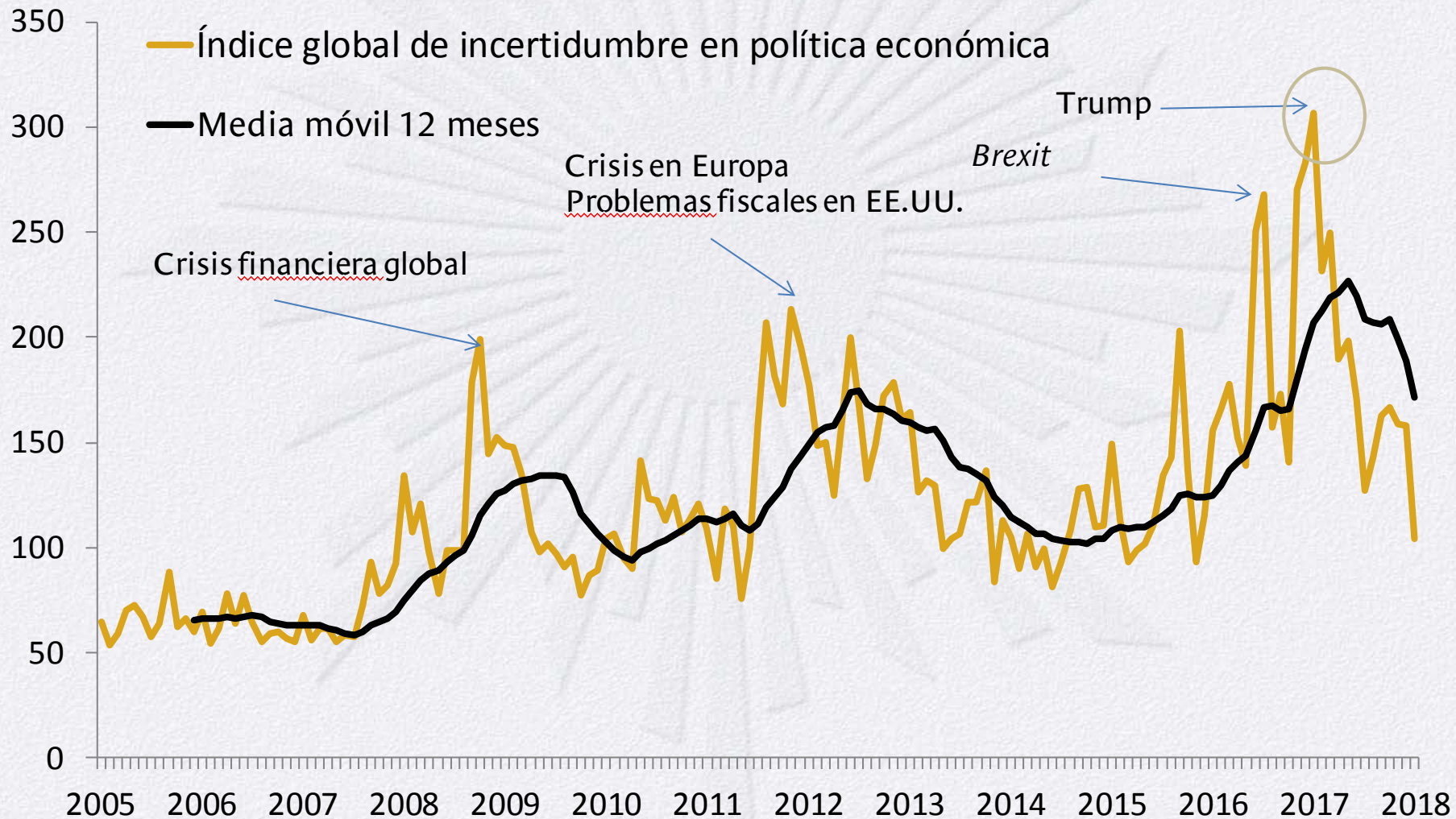
Los roles bancocentralistas en el contexto actual

Mario Bergara

*Foro Asociación Cristiana de
Dirigentes de Empresas*

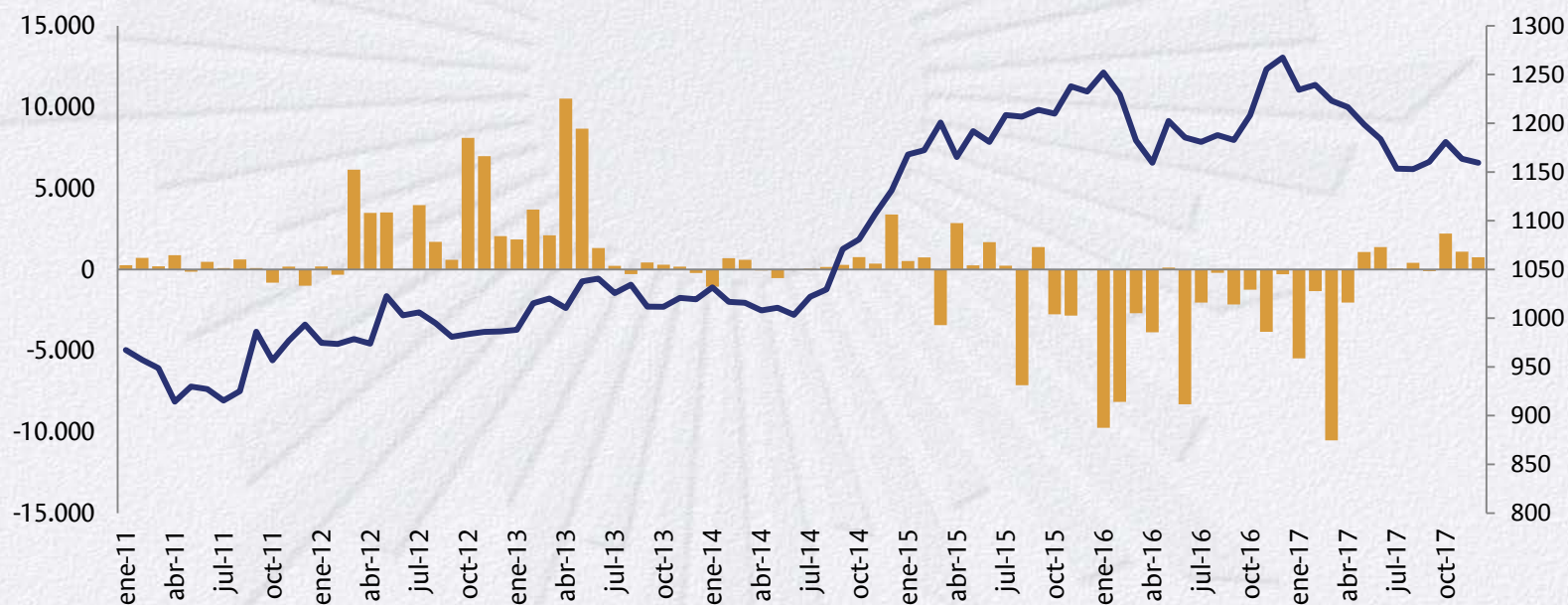
27 de febrero de 2018

Incertidumbre de políticas y globalización: comportamientos de manada



Las expectativas globales sobre el dólar han condicionado los flujos de capital

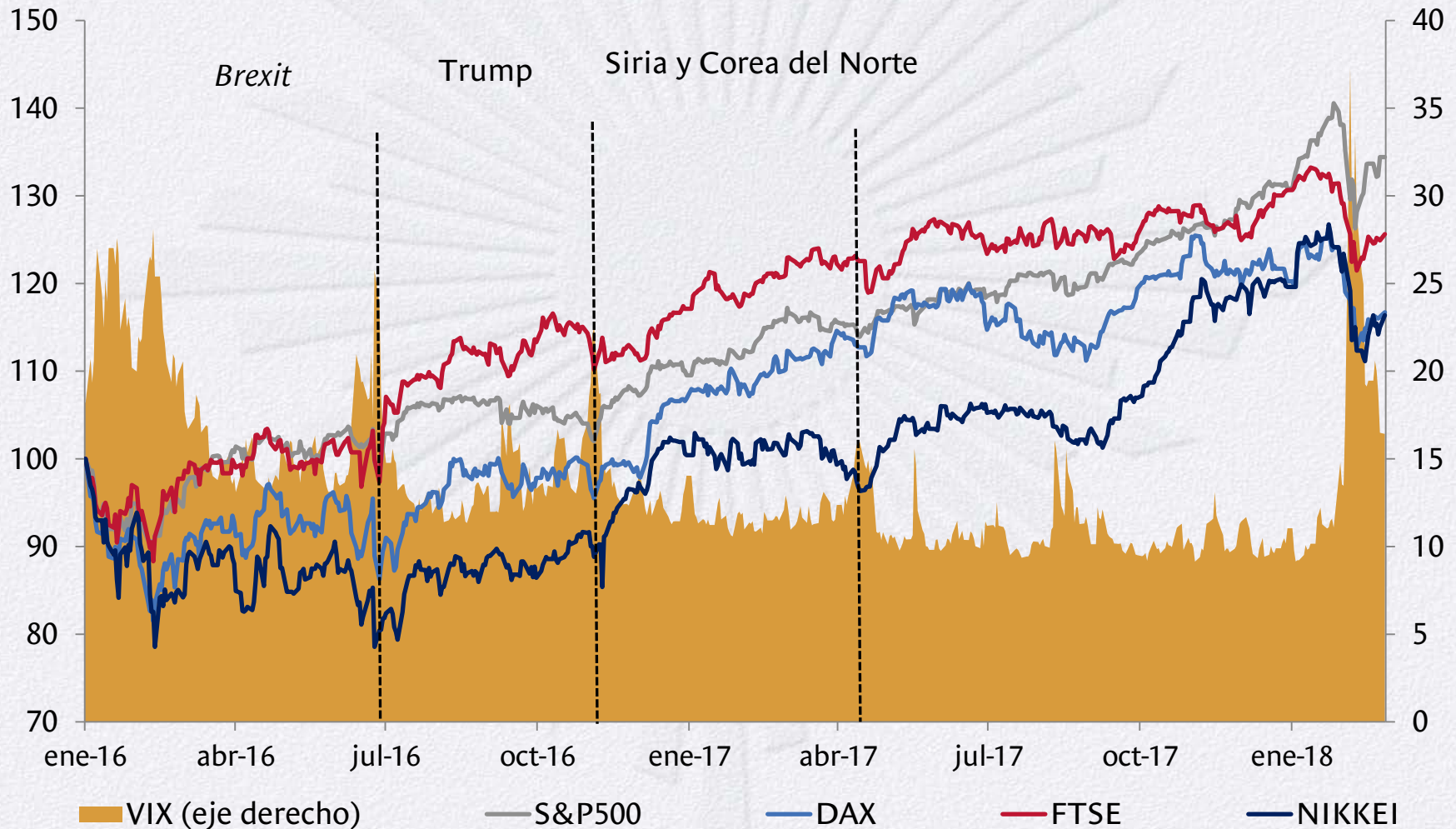
CONDICIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y FLUJOS NETOS DE CAPITALES DE NO RESIDENTES



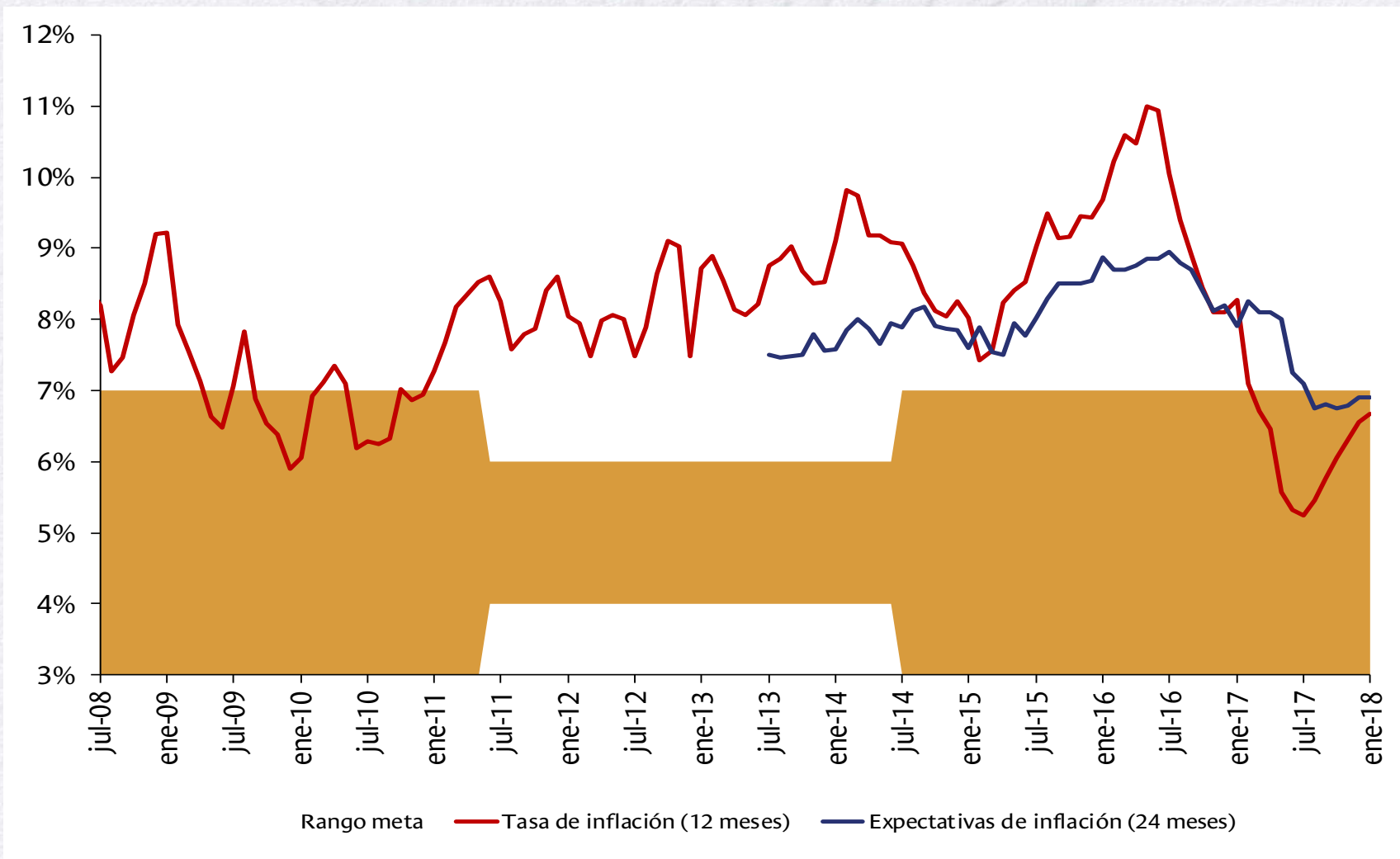
Flujos netos mensuales de capitales de No Residentes (*)

Bloomberg Dollar Spot Index (eje derecho)

Exuberancia y corrección en los mercados financieros



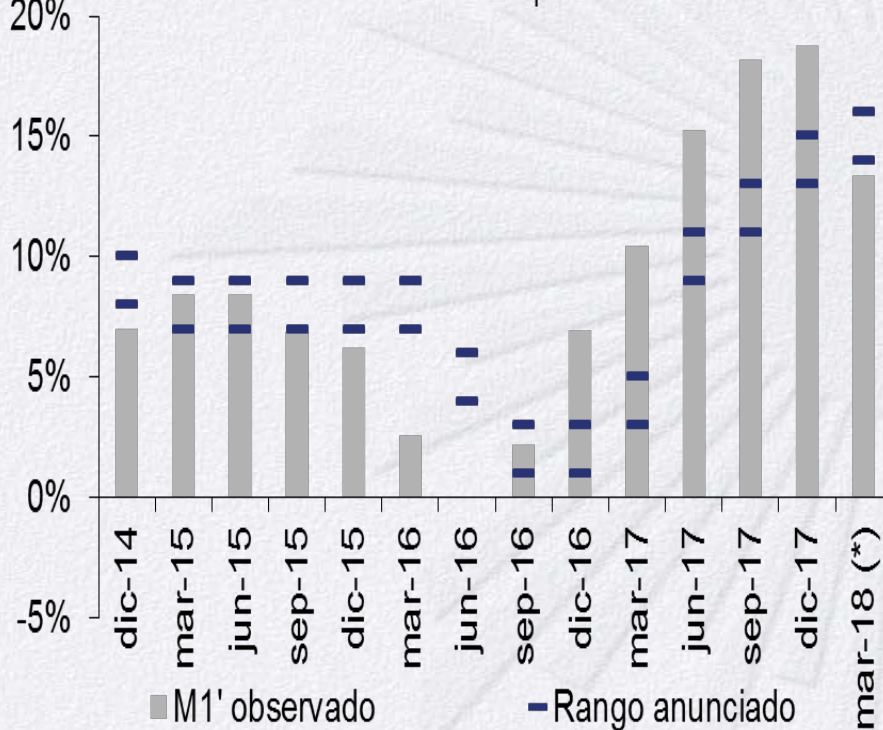
La estabilidad de precios: la inflación en el techo del rango meta con expectativas que se han adaptado



La estabilidad de precios y una política monetaria flexible

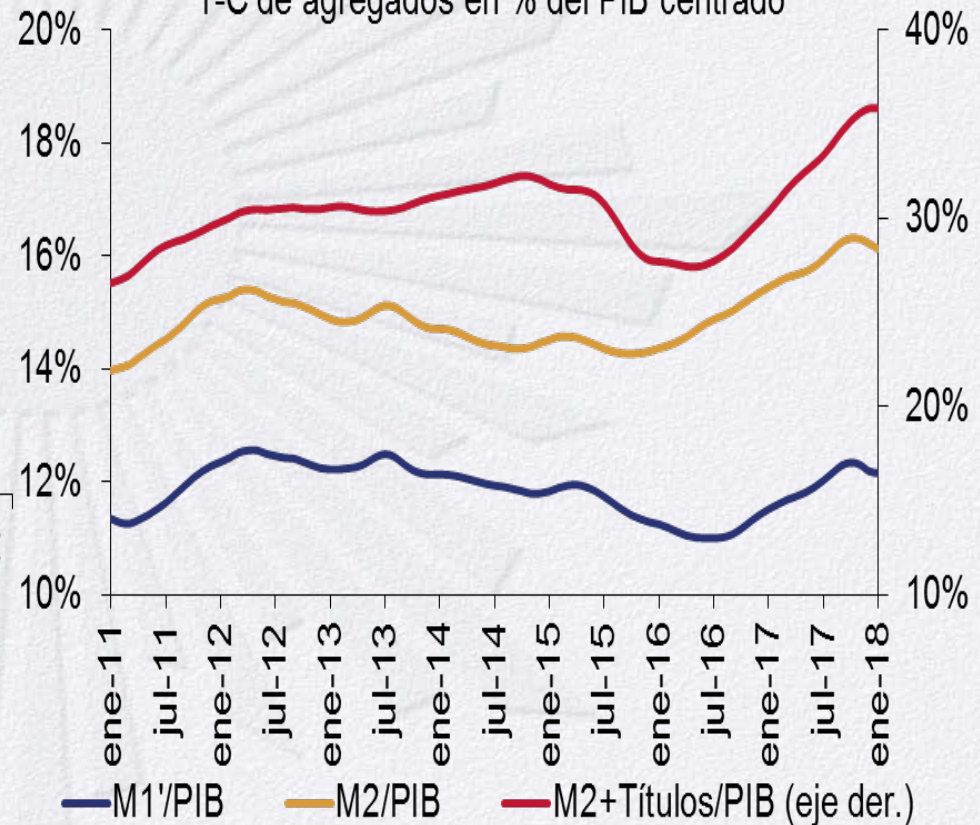
Comportamiento de M1'

Tasas de variación interanual promedio trimestral



Grado de monetización

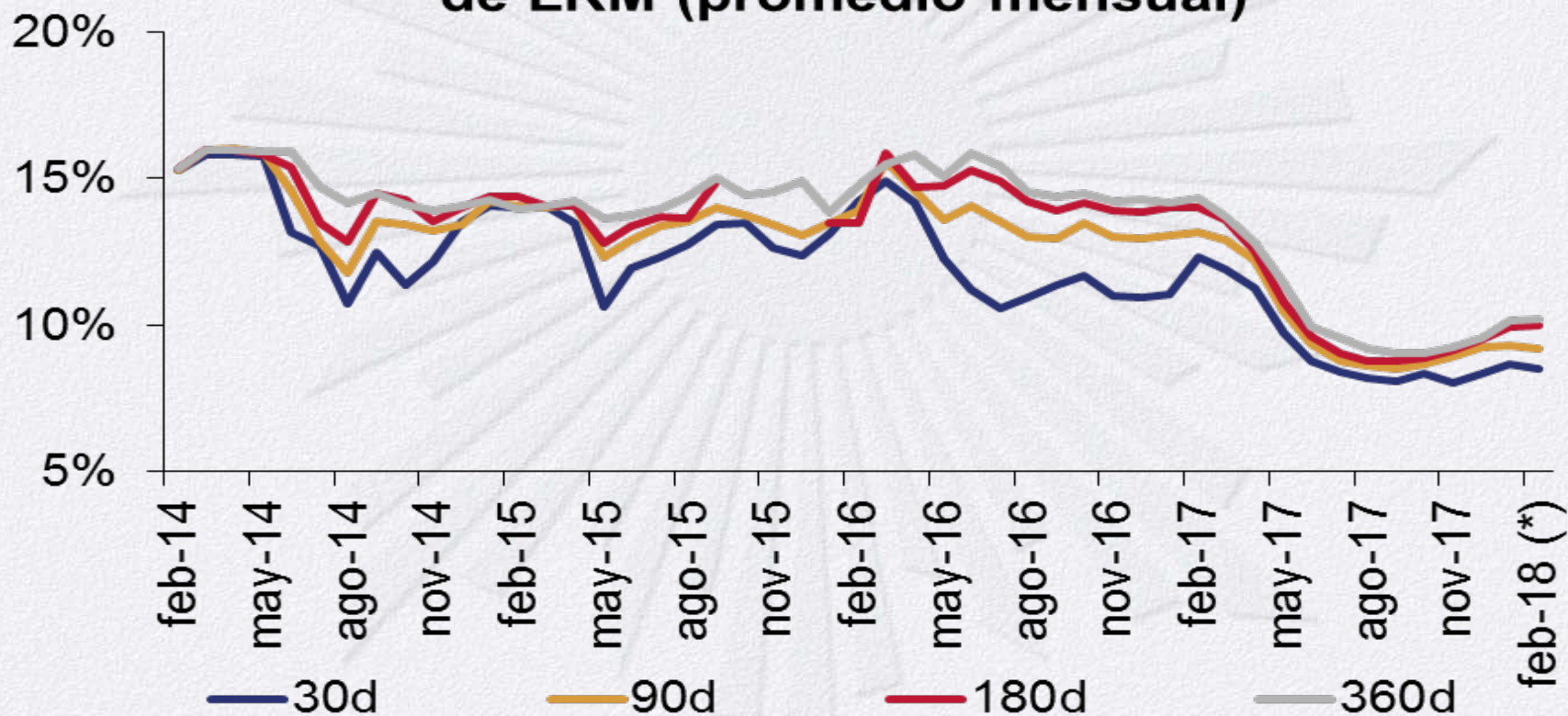
T-C de agregados en % del PIB centrado



(*) Datos al 19 de febrero

La estabilidad de precios y una política monetaria contractiva

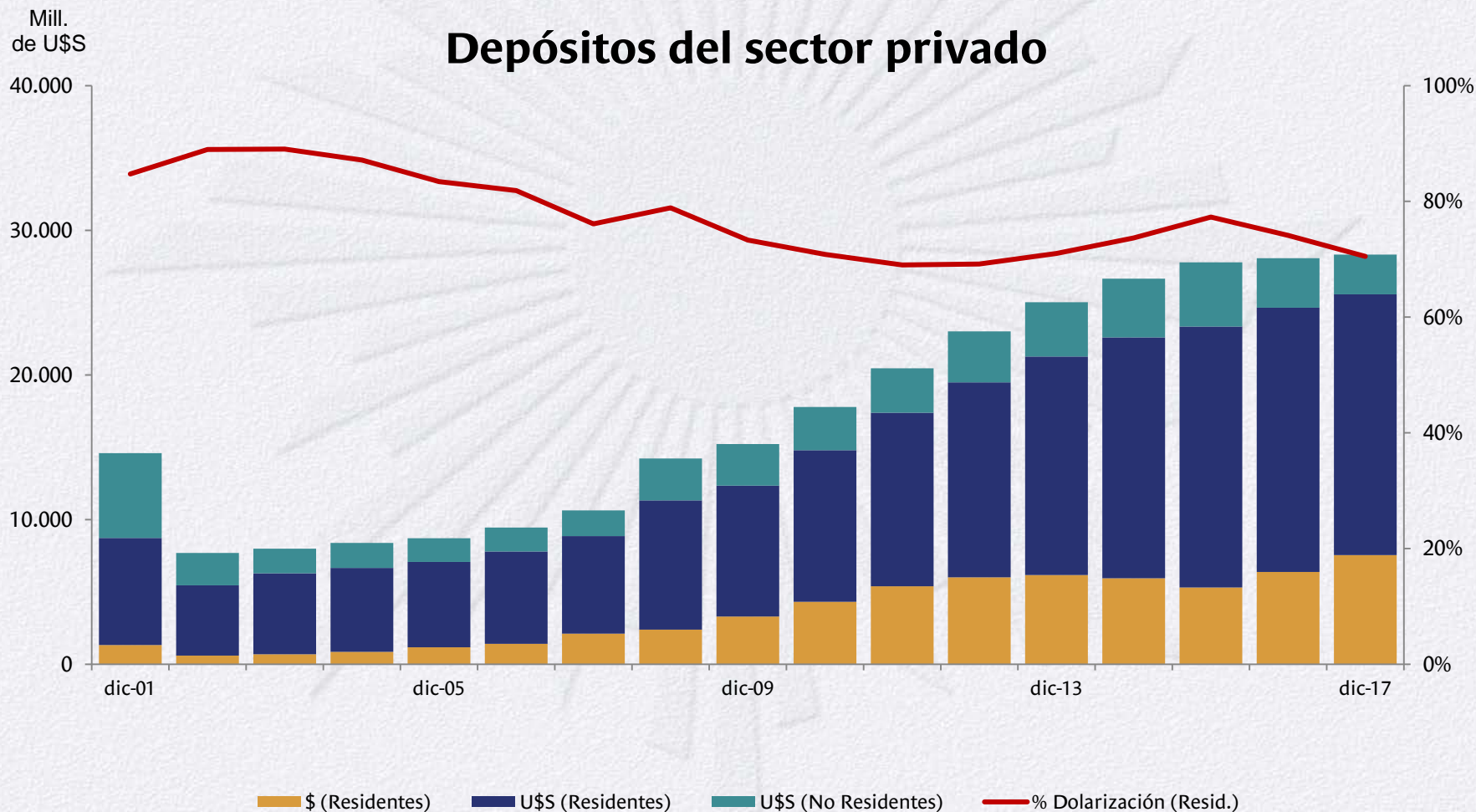
Tasas adjudicadas en el mercado primario de LRM (promedio mensual)



(*) Datos al 21 de febrero

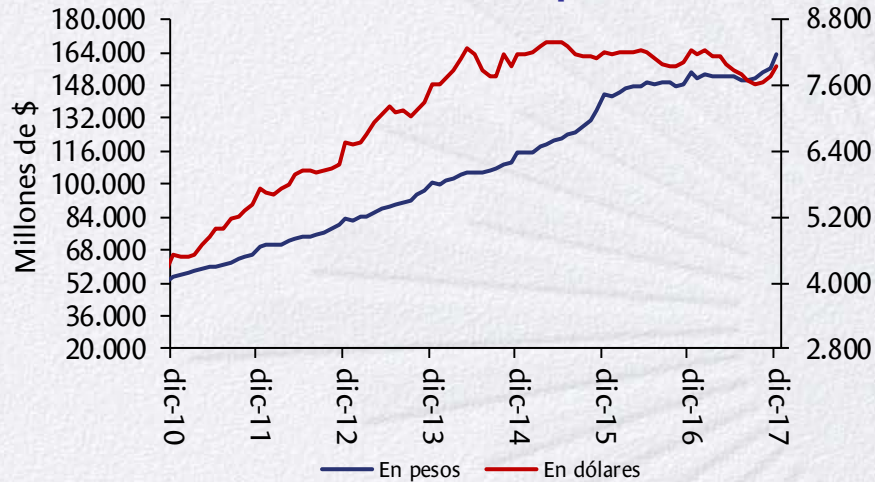
Un sistema bancario con menor exposición regional y dolarización cambiante con las circunstancias

Depósitos del sector privado

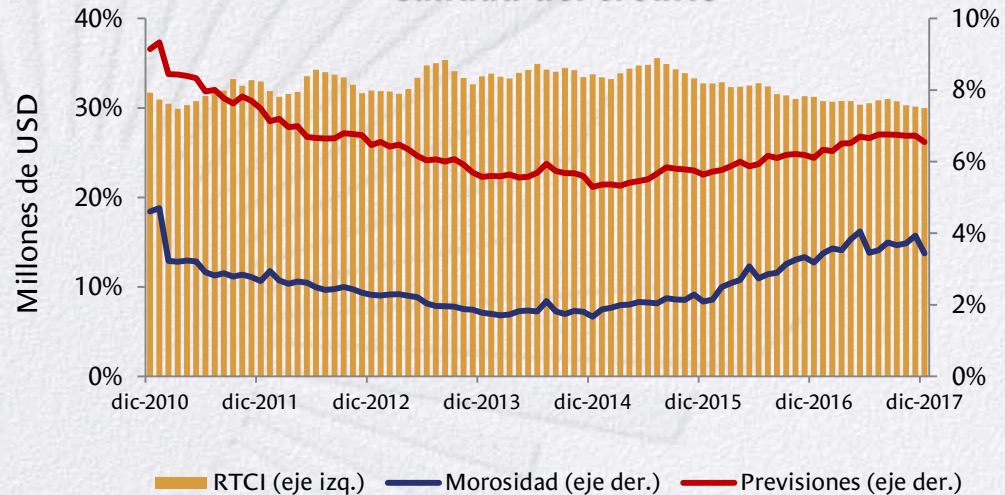


Un sistema bancario solvente y con elevada liquidez

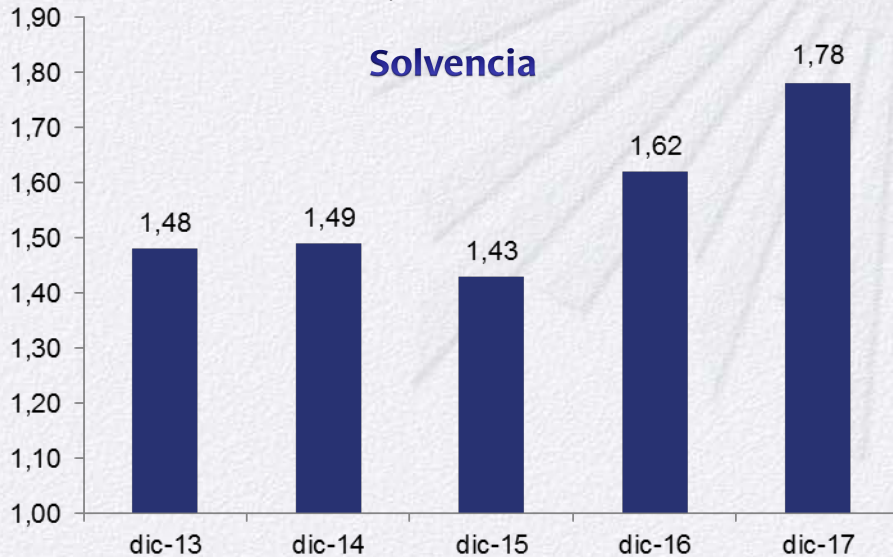
Crédito al sector privado



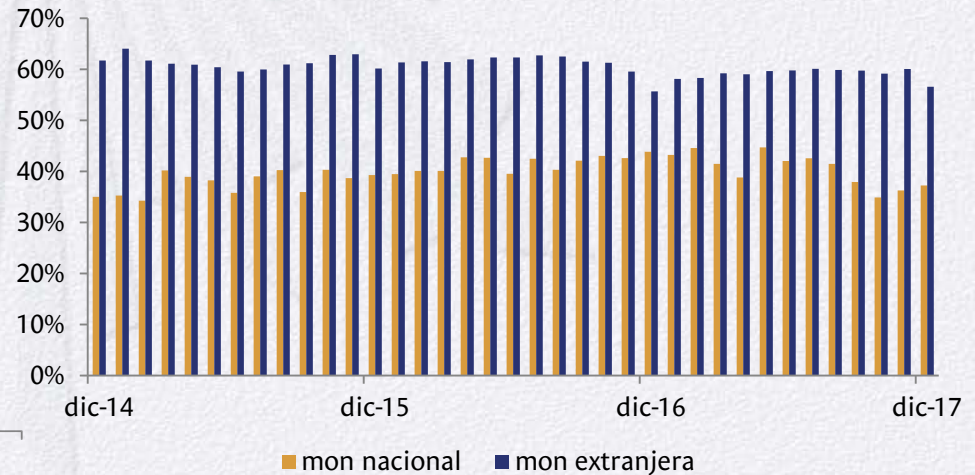
Calidad del crédito



Solvencia

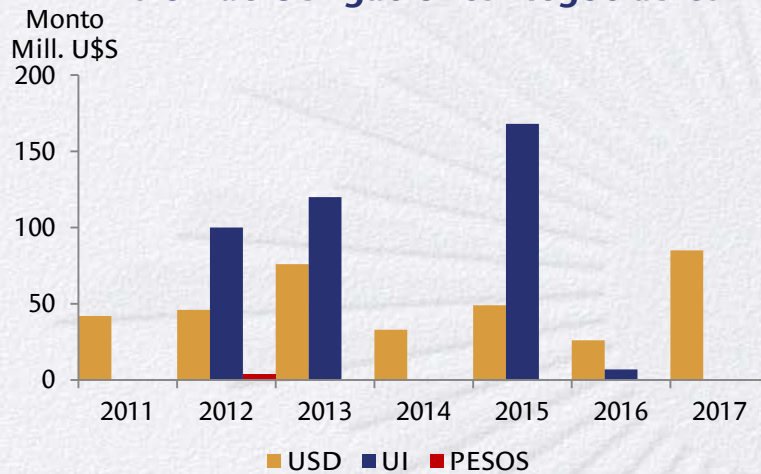


Ratio de Liquidez a 90 días

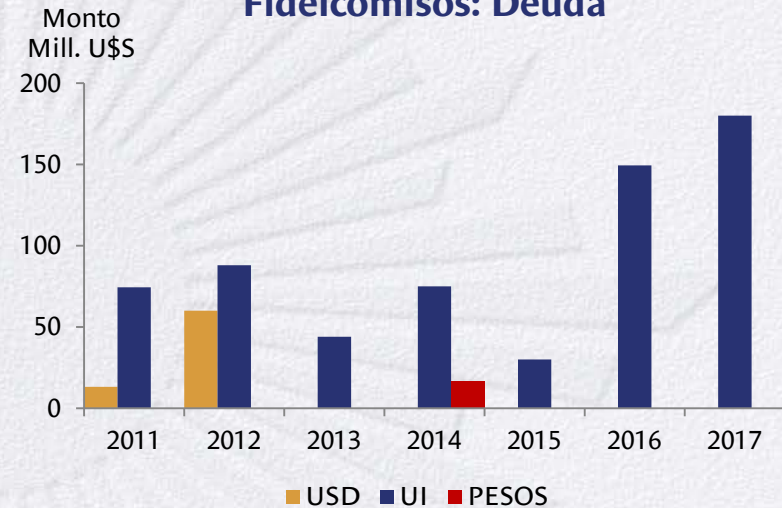


Una evolución saludable del mercado de capitales local

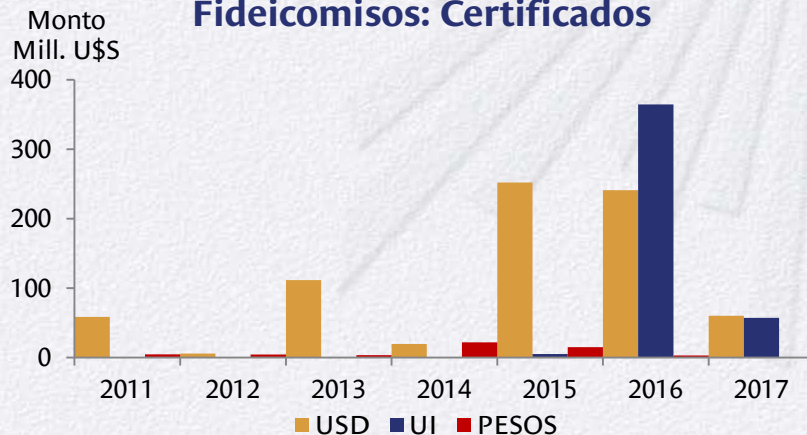
Emisión de Obligaciones Negociables



Fideicomisos: Deuda

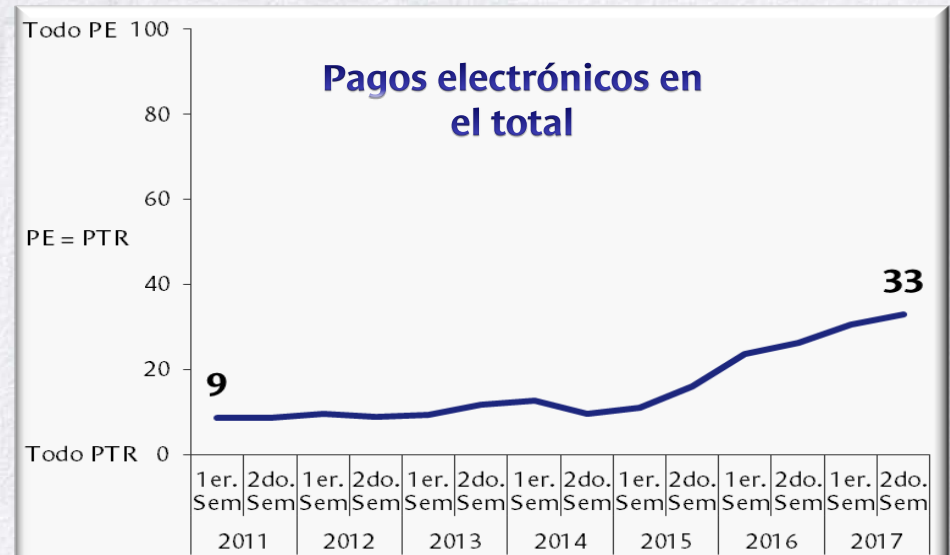
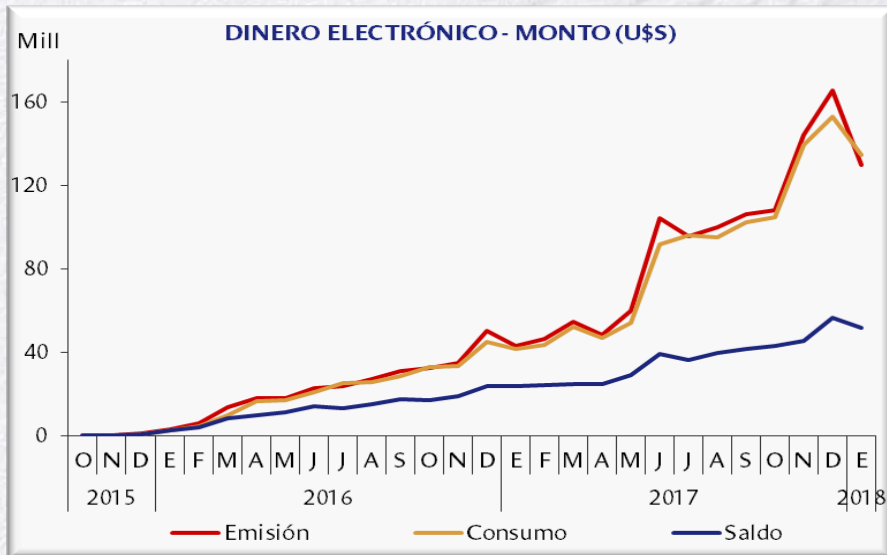
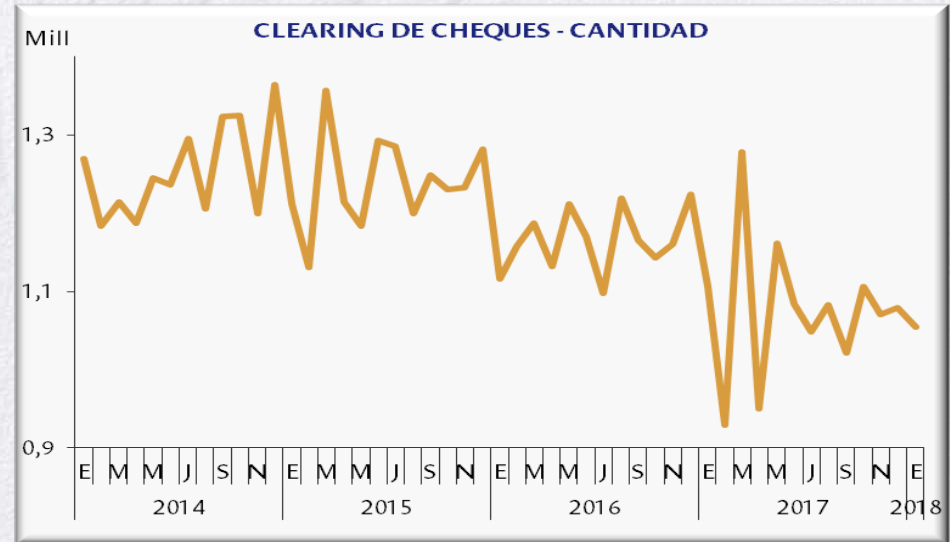
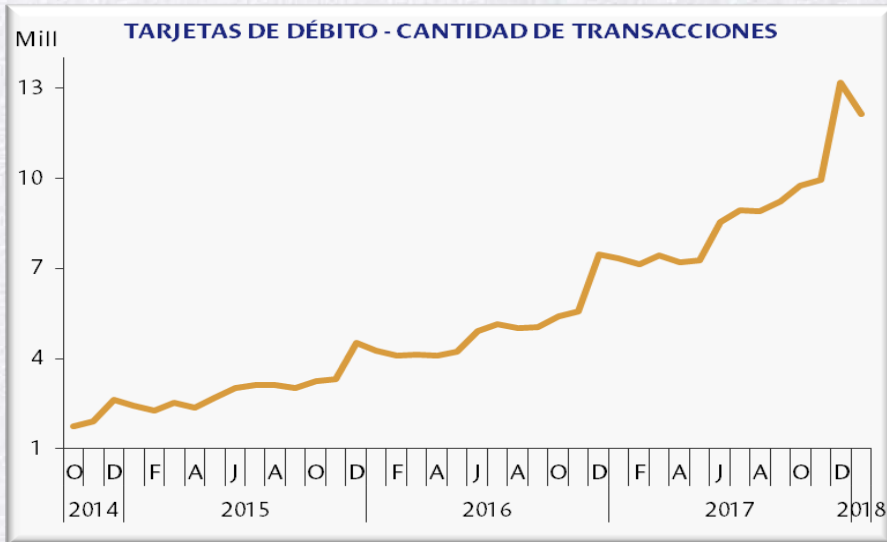


Fideicomisos: Certificados



- Mayor utilización de coberturas
- Forwards y futuros cambiarios
- Contrato de futuros con entes públicos
- Futuro de tasas de interés
- Swap de monedas

Un sistema de pagos crecientemente moderno



La evolución del dólar en la coyuntura actual

- Incertidumbre y volatilidad global se trasladan al mercado local
- Fuentes de presión al desalineamiento cambiario:
 - Flujos de capitales
 - Decisiones de portafolio de los inversores institucionales (AFAP)
 - Ingresos por exportaciones netas (incluido turismo)
- Criterios de intervención del BCU en el mercado cambiario:
 - No se puede ir contra los fundamentos
 - Acompañar evolución global
 - Reducir la volatilidad
 - Prevenir apreciaciones/depreciaciones excesivas

La evolución del dólar en la coyuntura actual

- Incertidumbre y volatilidad global se trasladan al mercado local
- Fuentes de presión al desalineamiento cambiario:
 - Flujos de capitales
 - Decisiones de portafolio de los inversores institucionales (AFAP)
 - Ingresos por exportaciones netas (incluido turismo)
- Criterios de intervención del BCU en el mercado cambiario:
 - No se puede ir contra los fundamentos
 - Acompañar evolución global
 - Reducir la volatilidad
 - Prevenir apreciaciones/depreciaciones excesivas

**Nadie ha hecho más que el BCU
por evitar el desalineamiento cambiario**

Los roles bancocentralistas en el contexto actual

Mario Bergara

*Foro Asociación Cristiana de
Dirigentes de Empresas*

27 de febrero de 2018