



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Los roles bancocentralistas en el contexto actual

Mario Bergara

*Foro Asociación Cristiana de
Dirigentes de Empresa*

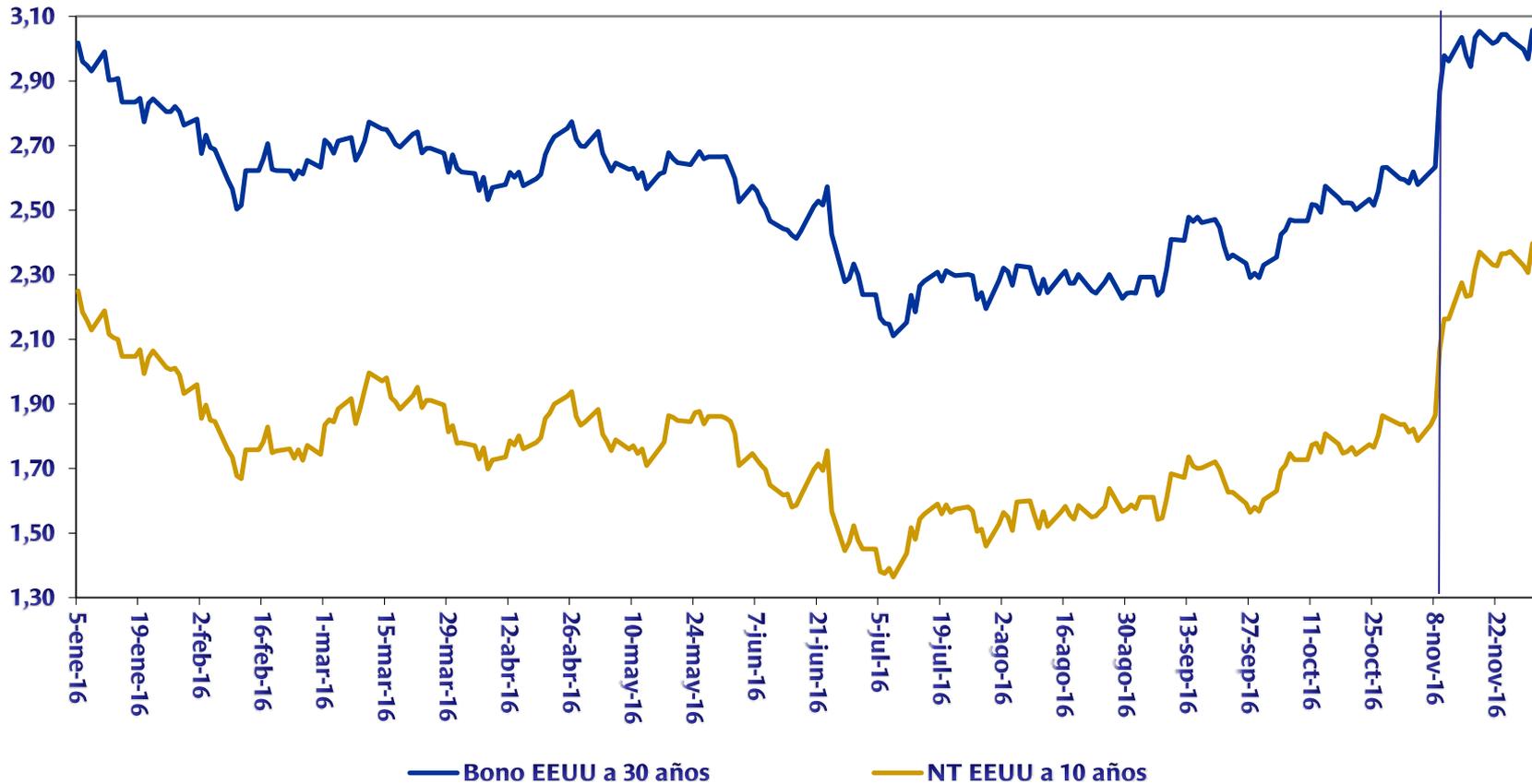
6 de diciembre de 2016

El recrudecimiento de la volatilidad y la incertidumbre

Rendimiento Anual de Títulos del Tesoro de EEUU

(05/01/2016 - 30/11/2016)

Elecciones en EEUU

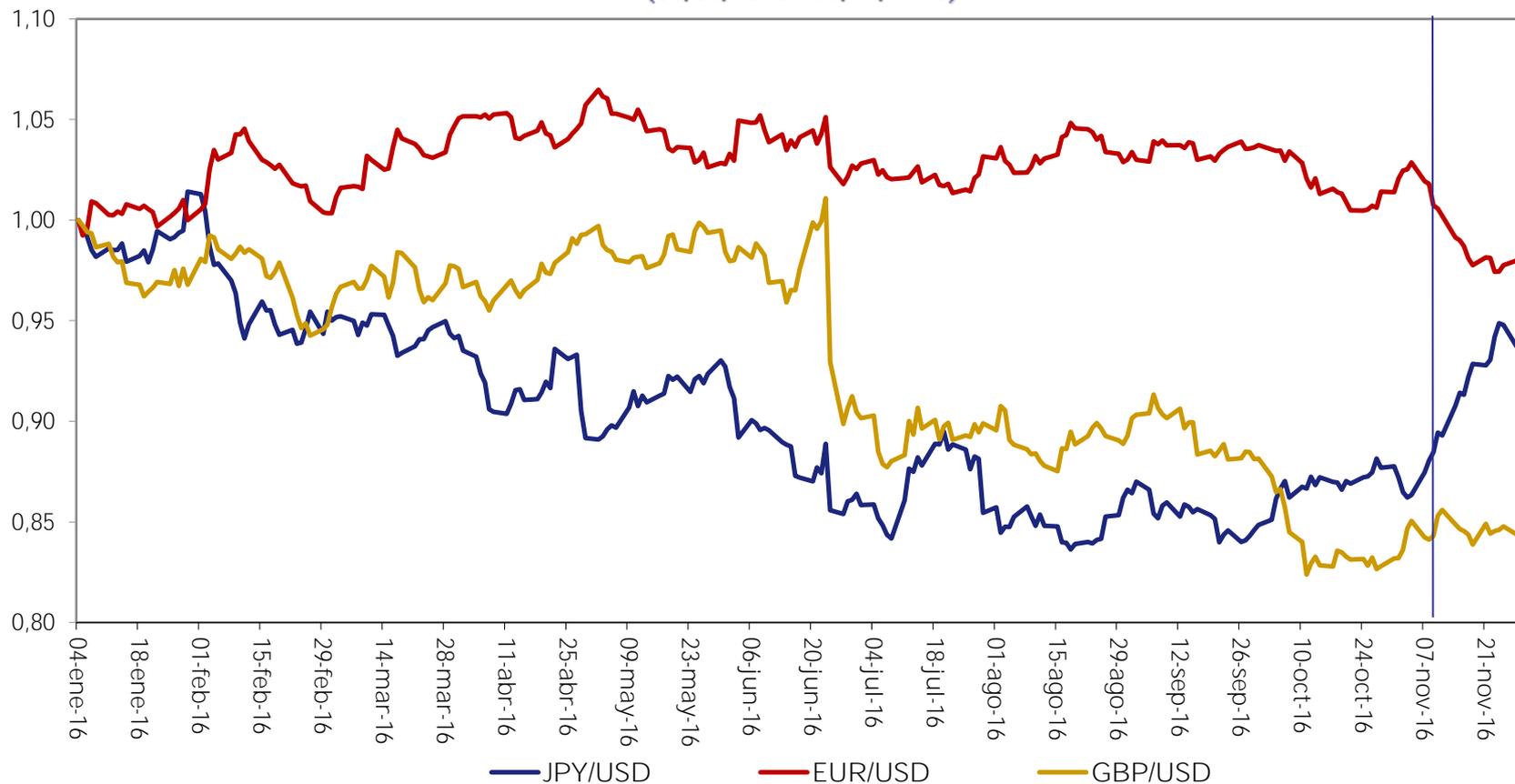


El recrudecimiento de la volatilidad y la incertidumbre

Variaciones de Monedas

(04/01/2016 - 30/11/2016)

Elecciones en EEUU

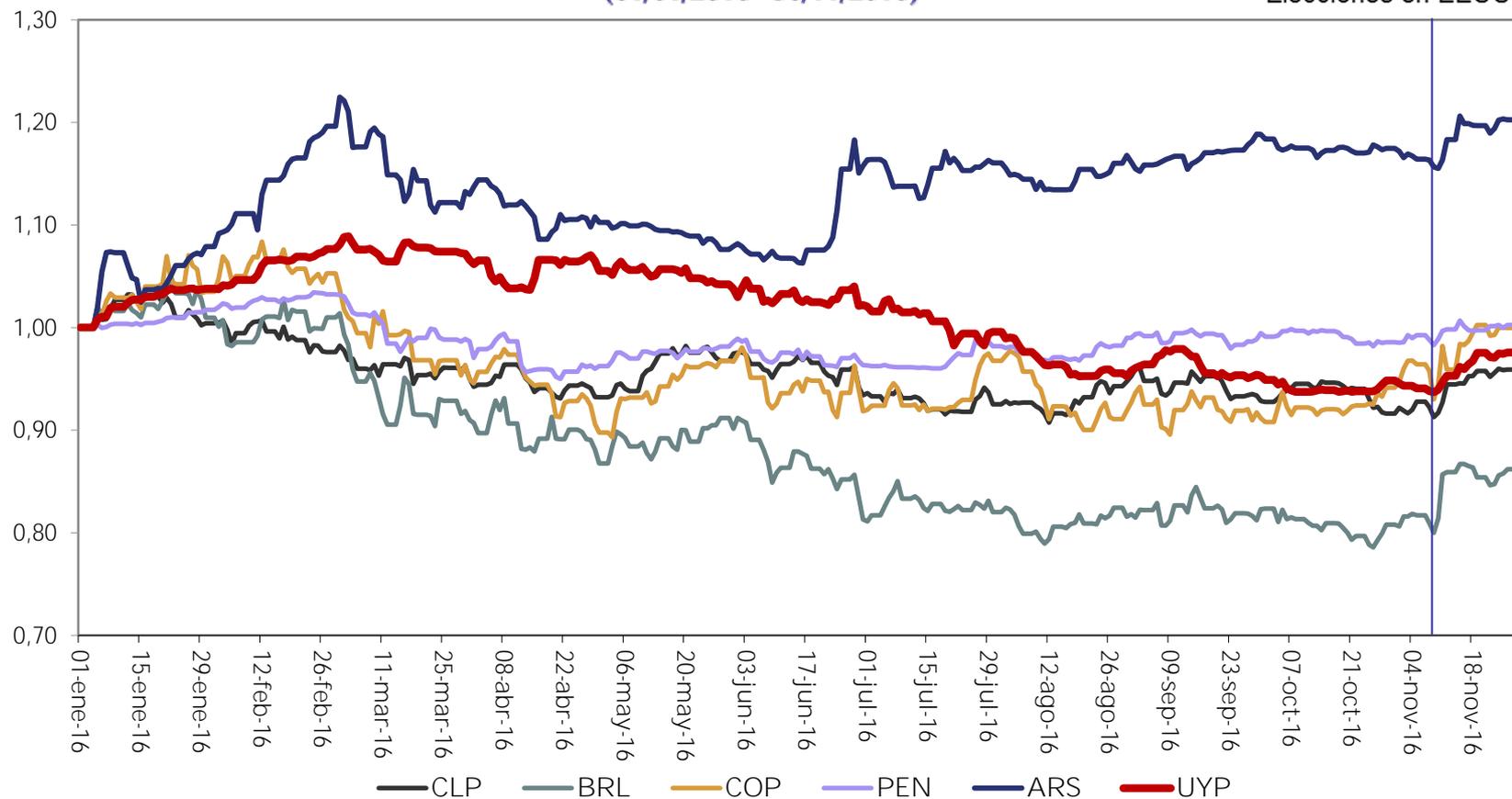


El recrudecimiento de la volatilidad y la incertidumbre

Variaciones de Monedas

(01/01/2016 - 30/11/2016)

Elecciones en EEUU

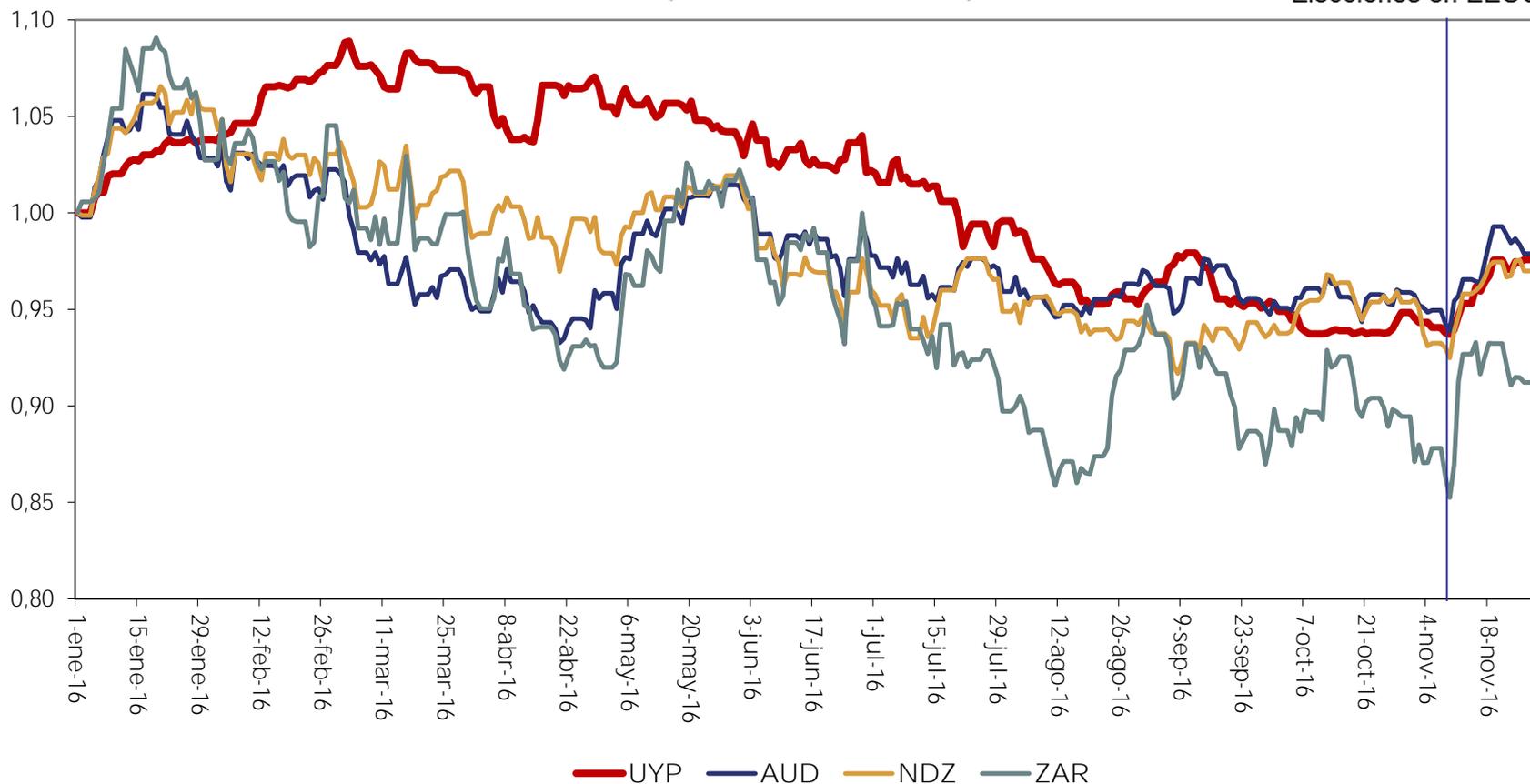


El recrudecimiento de la volatilidad y la incertidumbre

Variaciones de Monedas

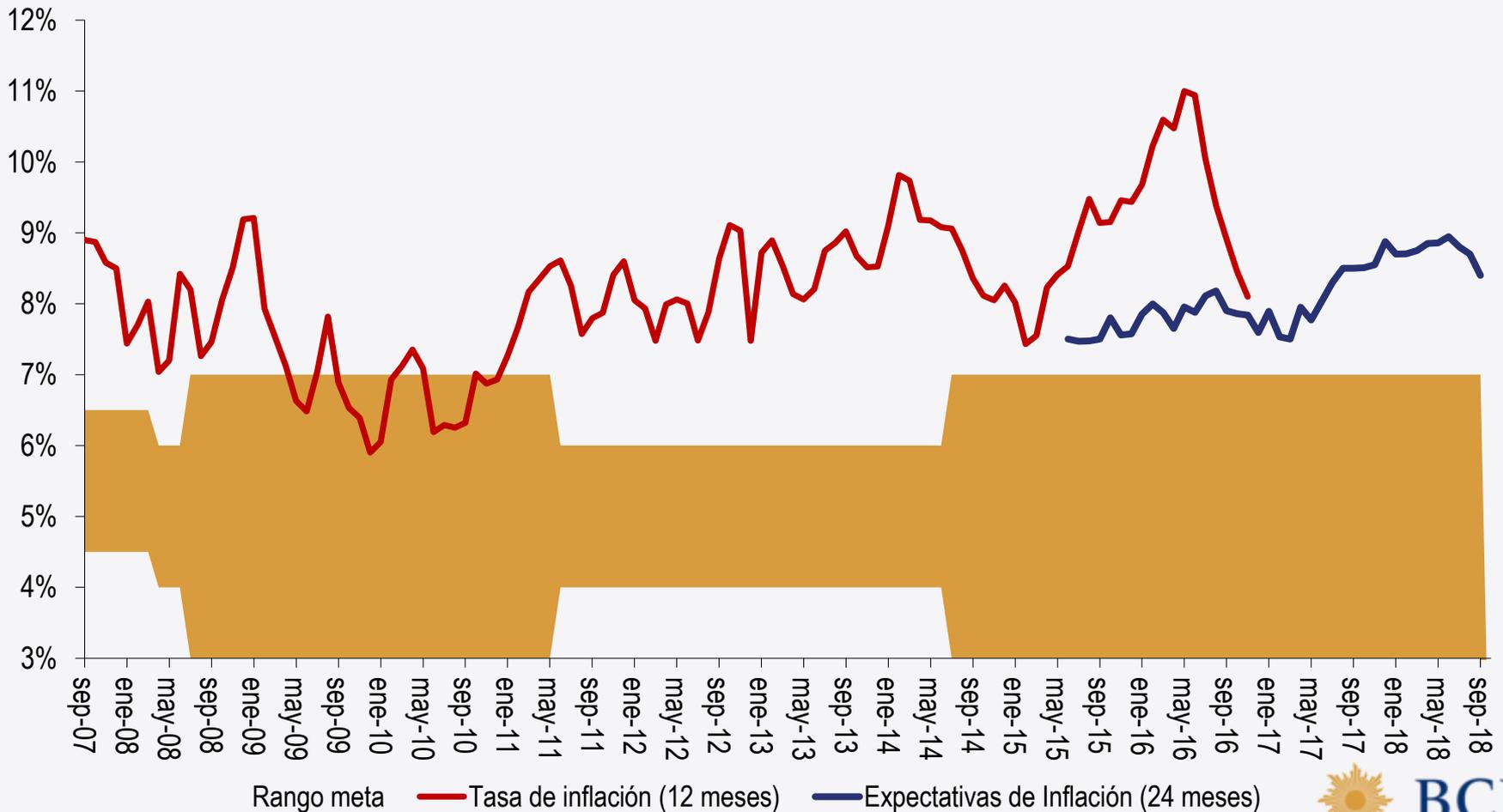
(01/01/2016 - 30/11/2016)

Elecciones en EEUU



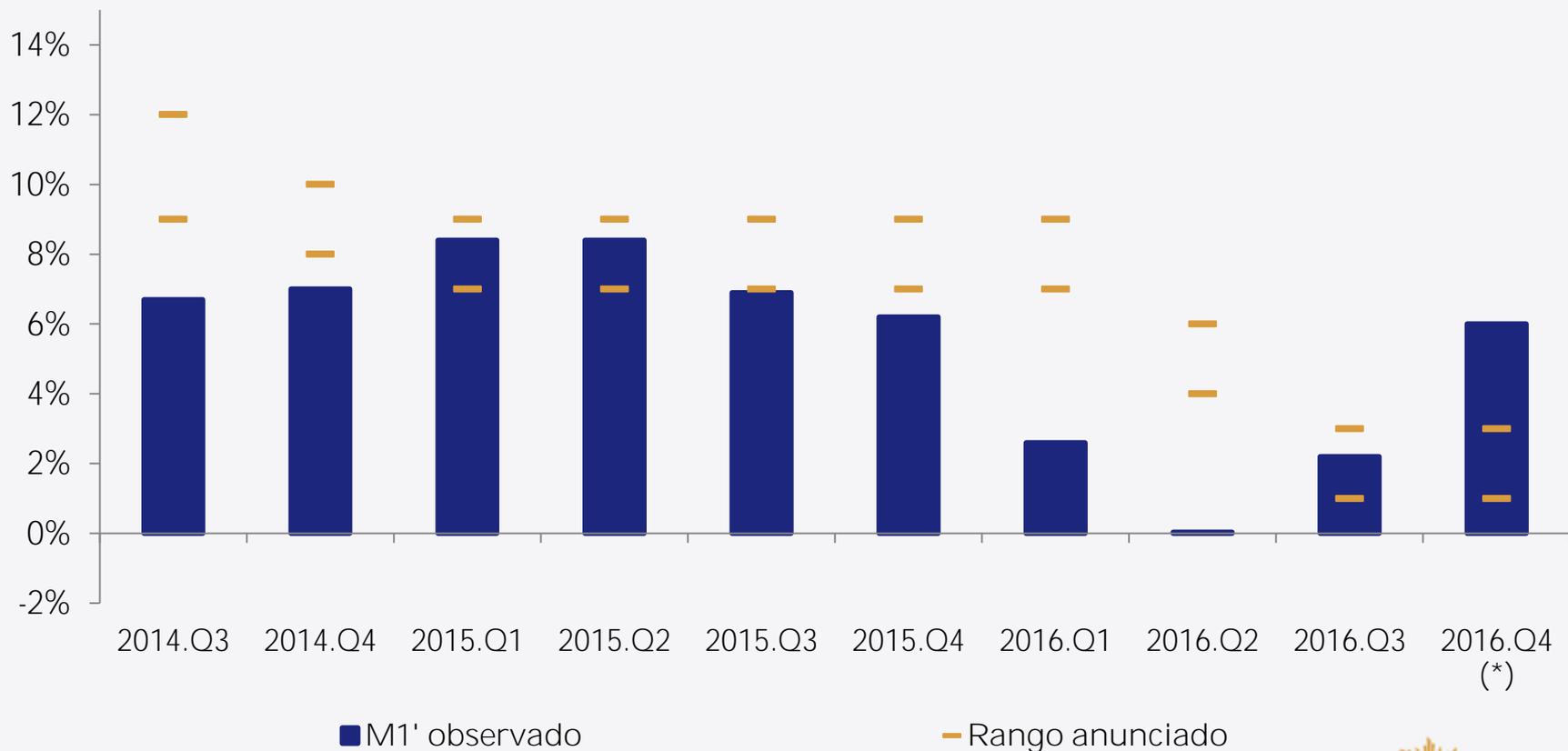
La estabilidad de precios y la política monetaria

INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



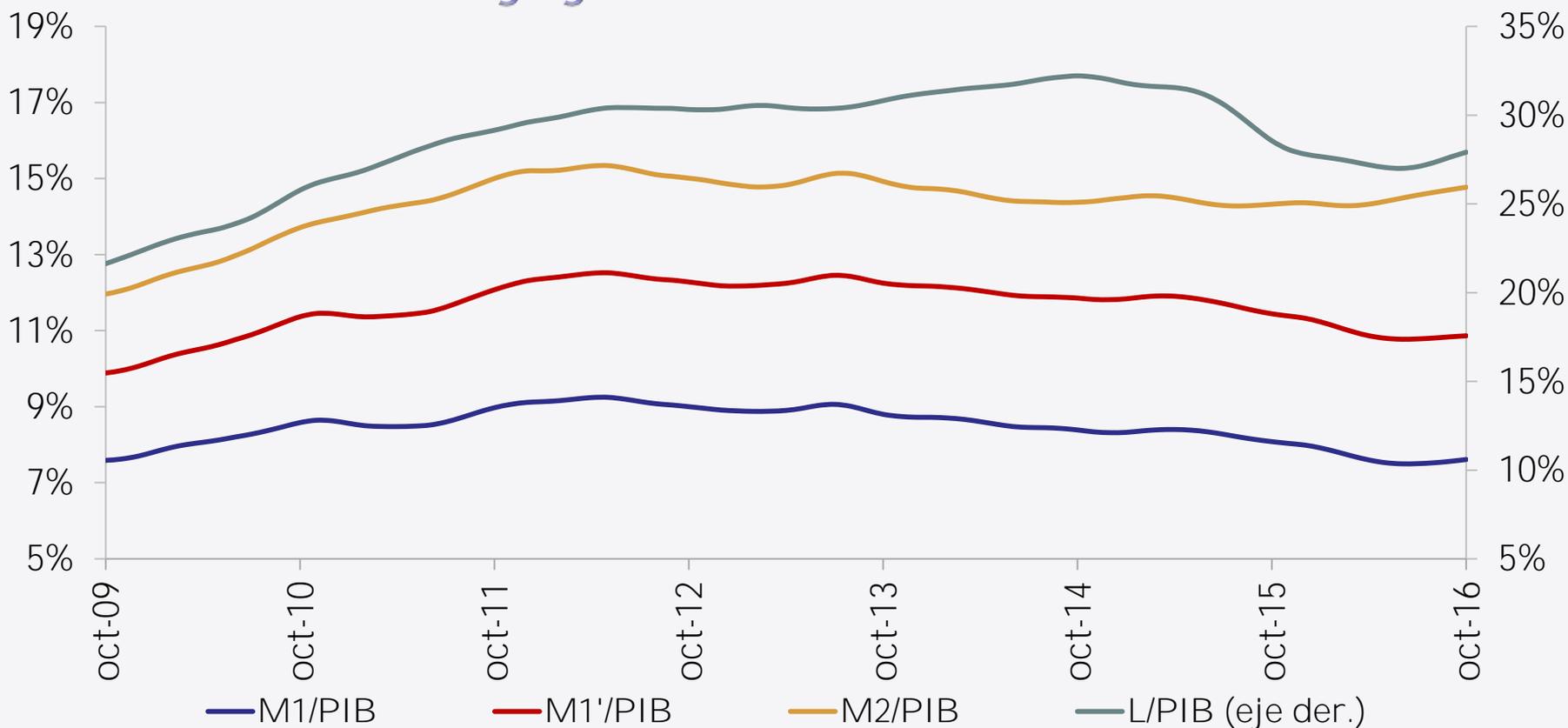
La estabilidad de precios y la política monetaria

COMPORTAMIENTO DE M1' Tasas de variación interanual promedio trimestral



La estabilidad de precios y la política monetaria

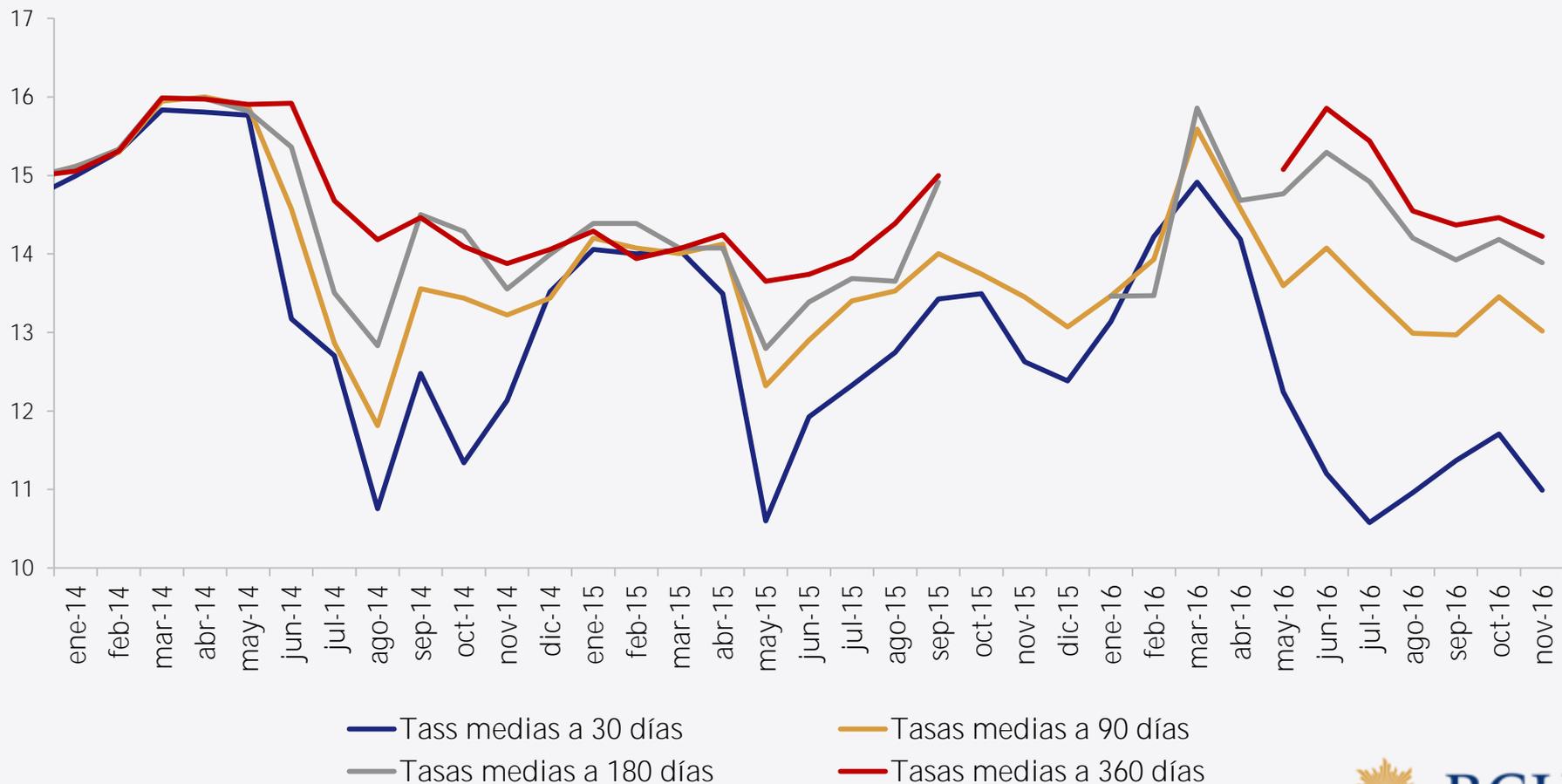
GRADO DE MONETIZACIÓN T-C de agregados en % del PIB centrado



(*) Se denomina "L" al agregado M2+Títulos

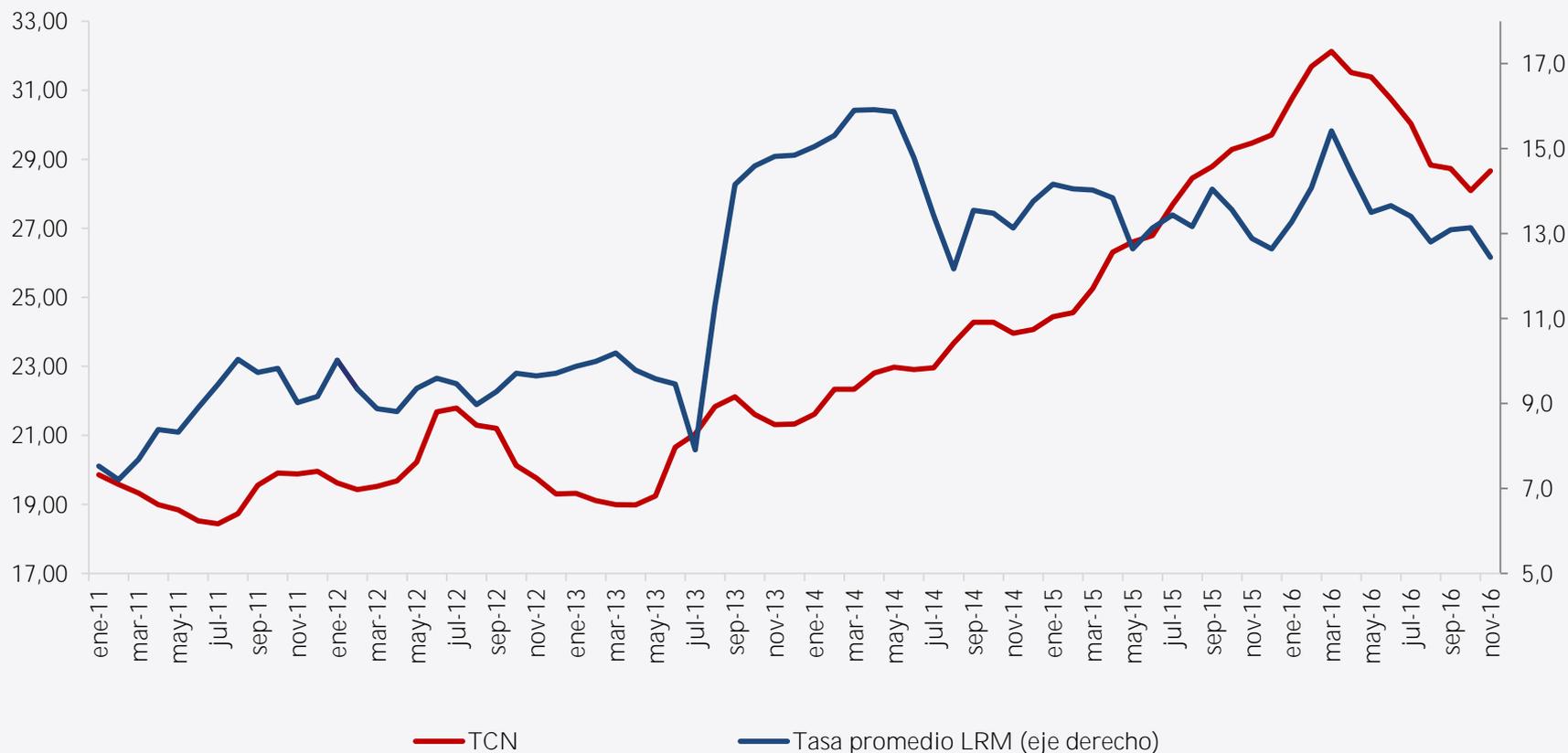
La estabilidad de precios y la política monetaria

TASAS ADJUDICADAS EN EL MERCADO PRIMARIO DE LRM



La estabilidad de precios y la política monetaria

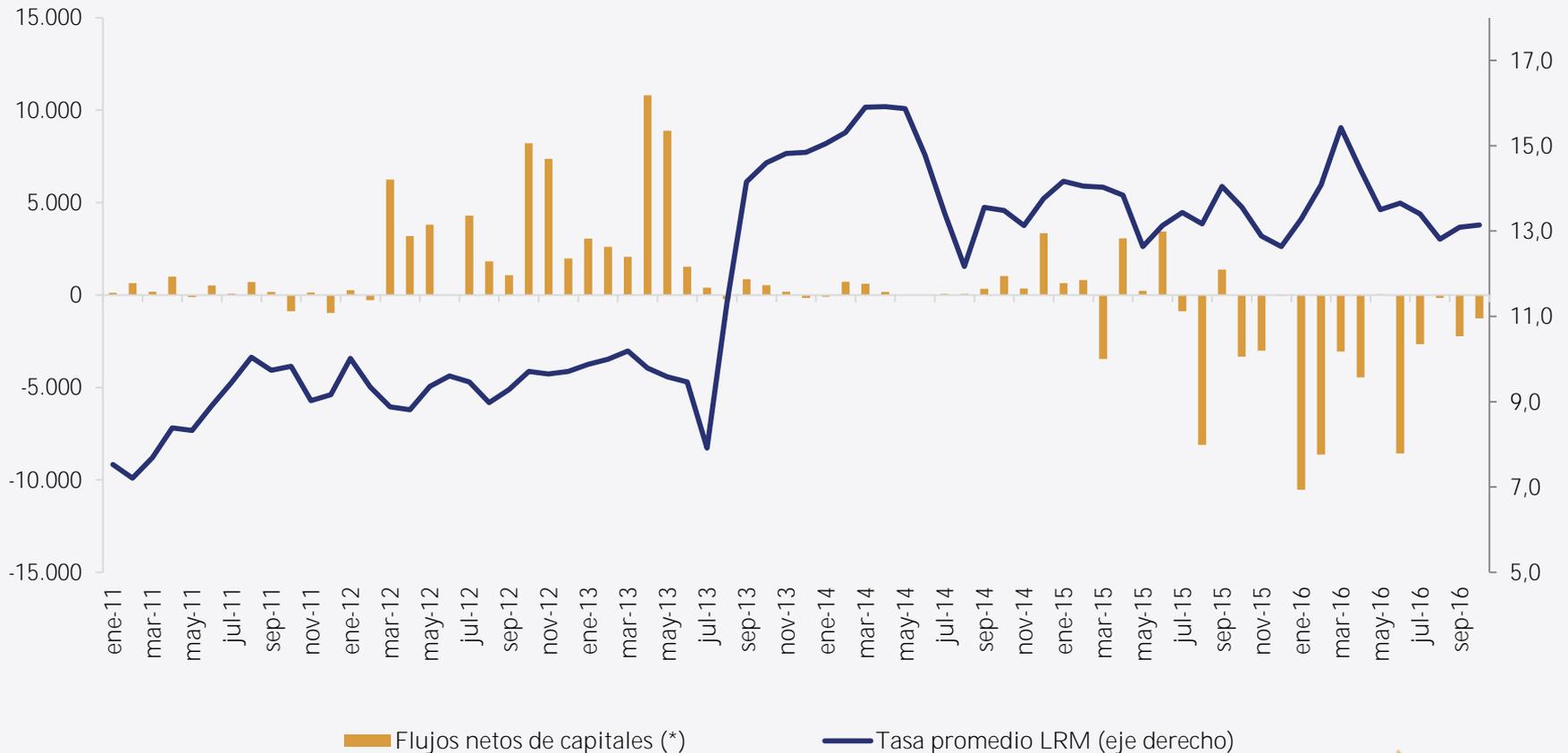
TASAS DE INTERÉS DE LRM Y TIPO DE CAMBIO NOMINAL



(*) Incluye títulos locales emitidos por el BCU y el Gobierno Central

La estabilidad de precios y la política monetaria

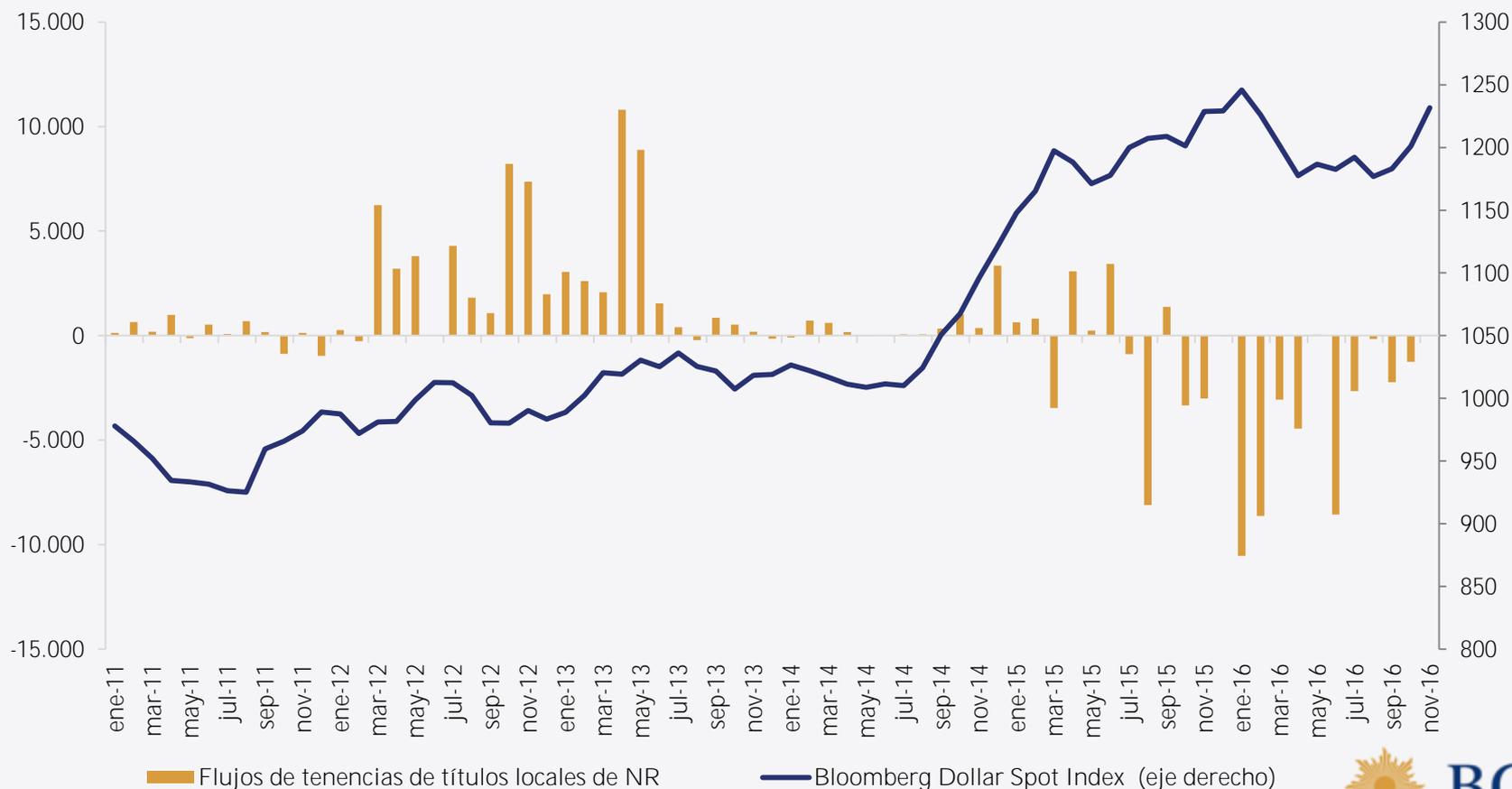
TASAS DE INTERÉS DE LRM Y FLUJOS NETOS DE CAPITAL DE NO RESIDENTES



(*) Incluye títulos locales emitidos por el BCU y el Gobierno Central

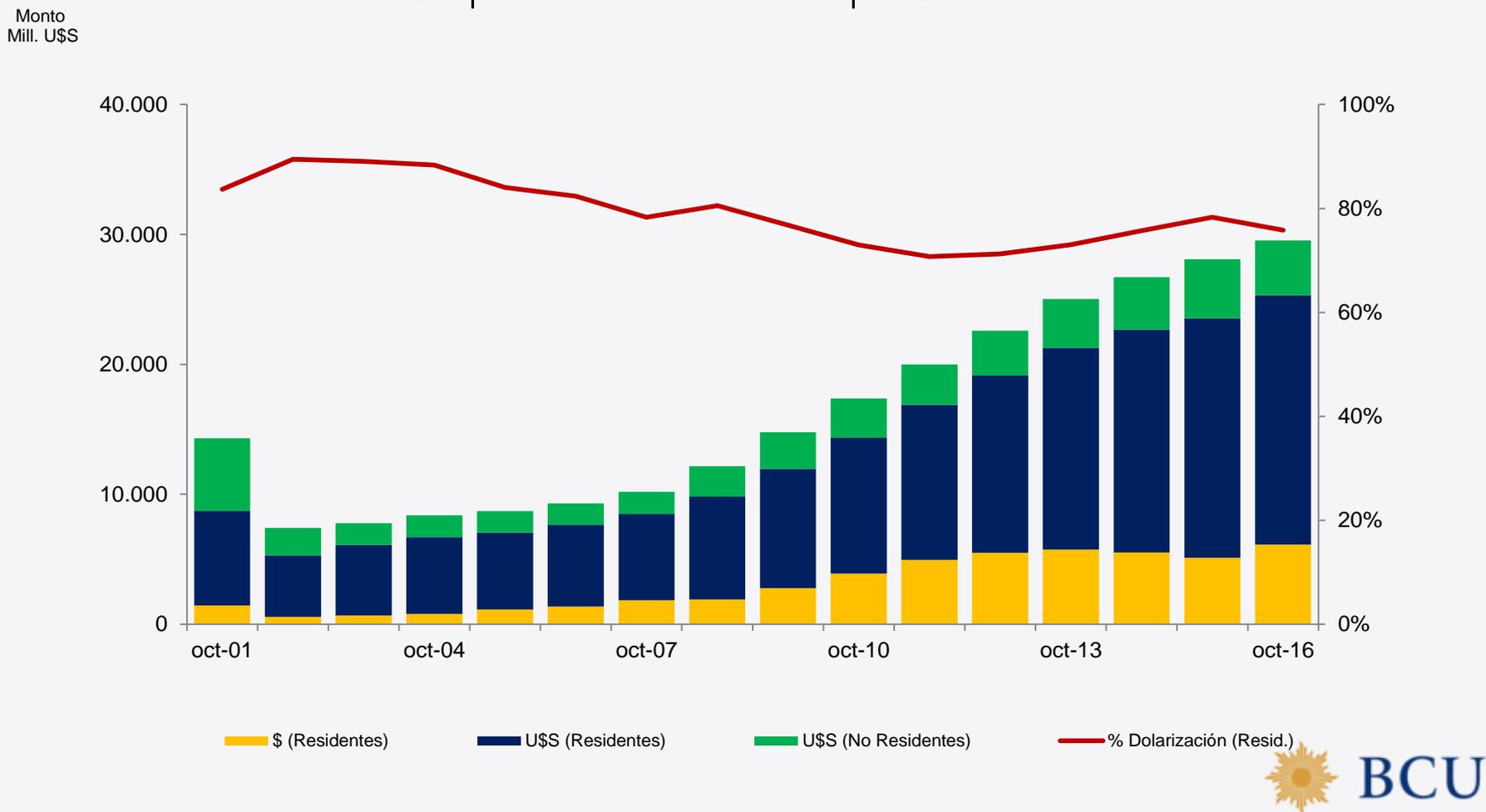
La estabilidad de precios y la política monetaria

CONDICIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y FLUJOS NETOS DE CAPITALES DE NO RESIDENTES



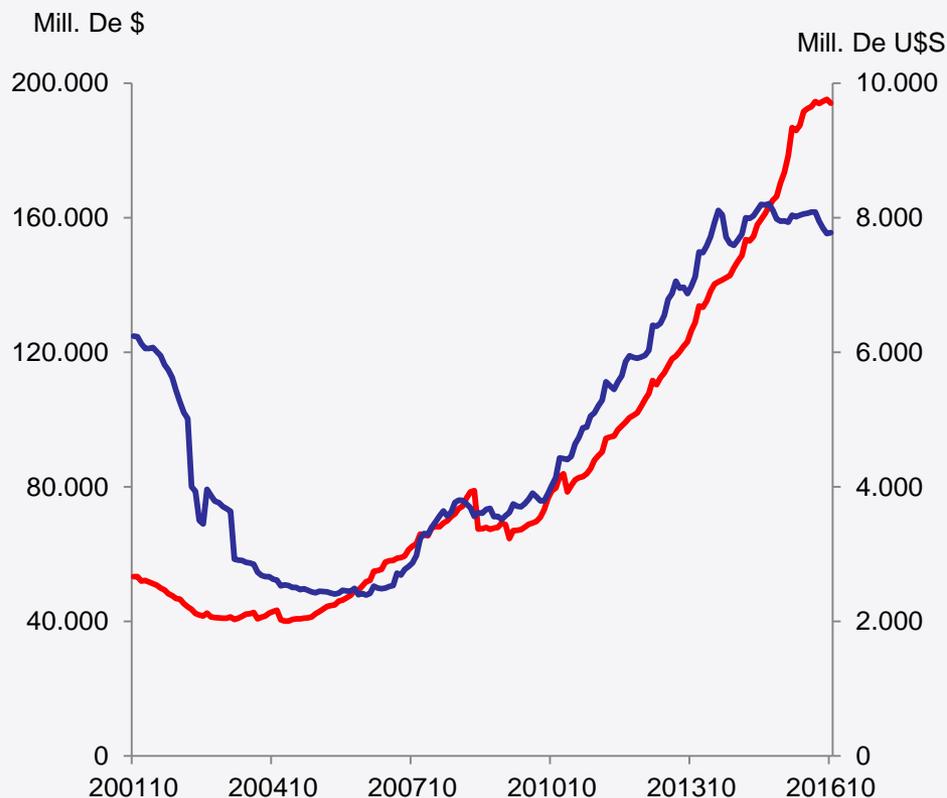
La estabilidad del sistema financiero

Depósitos del sector privado



La estabilidad del sistema financiero

Crédito Sector Privado Residente



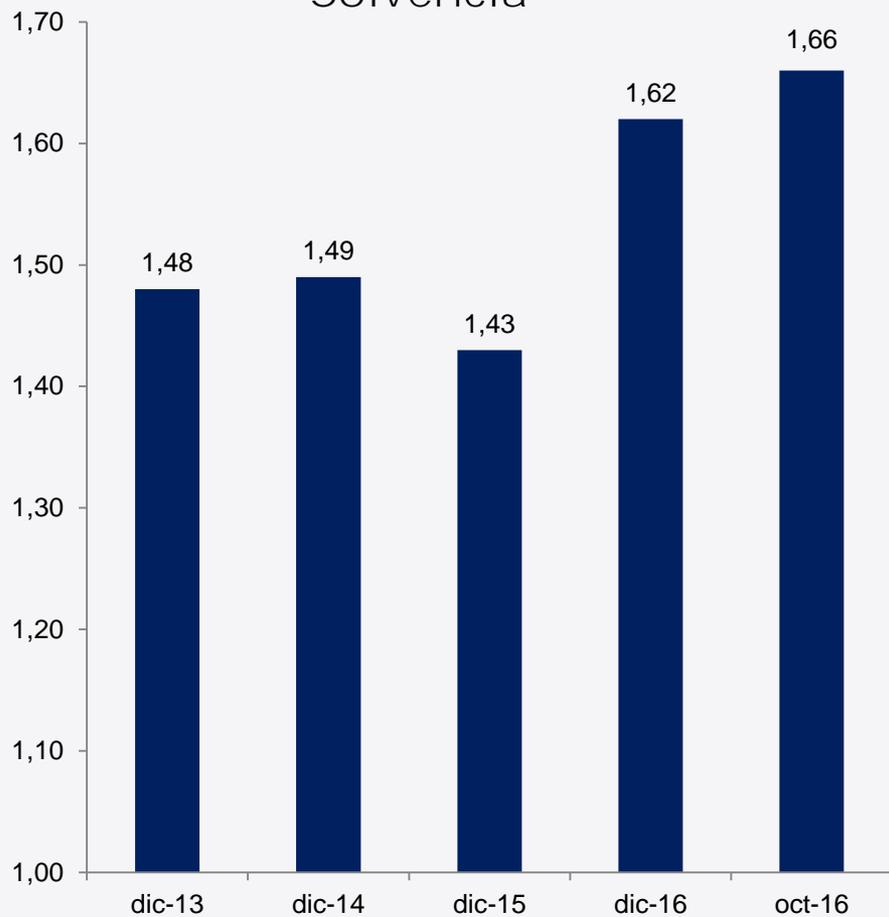
Crédito Sector Privado Residente / PIB



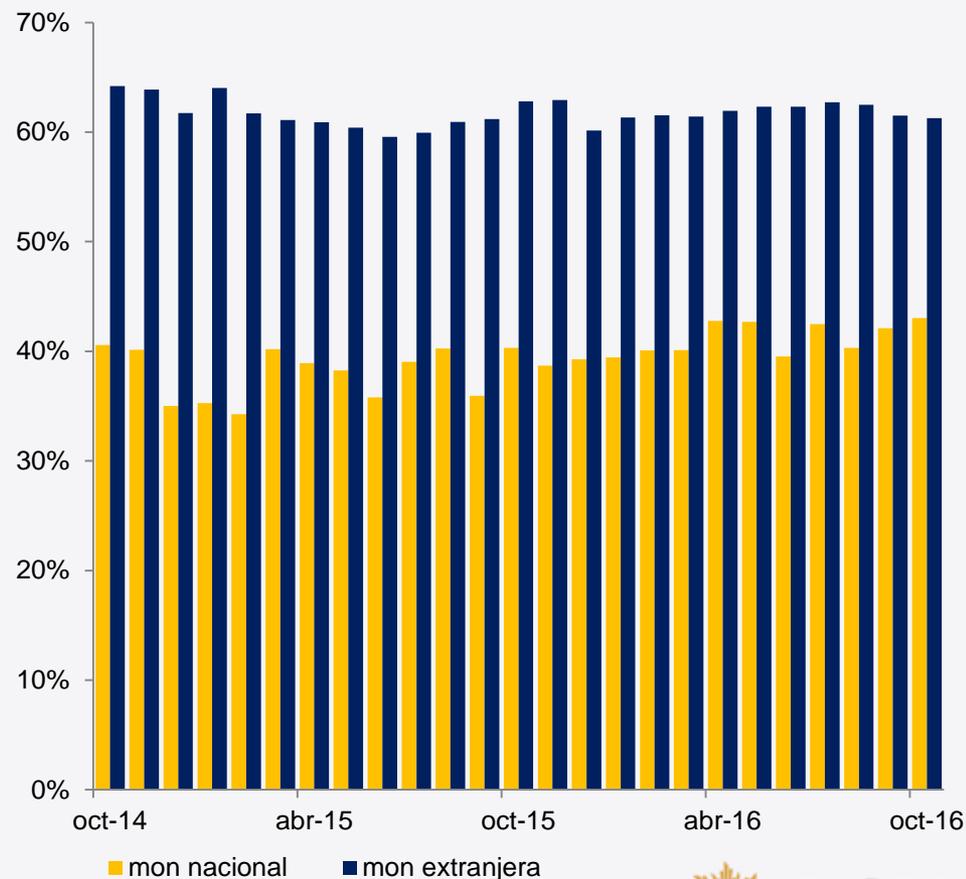
— Mon. Nacional — Mon. Extranjera (eje der.)

La estabilidad del sistema financiero

Solvencia

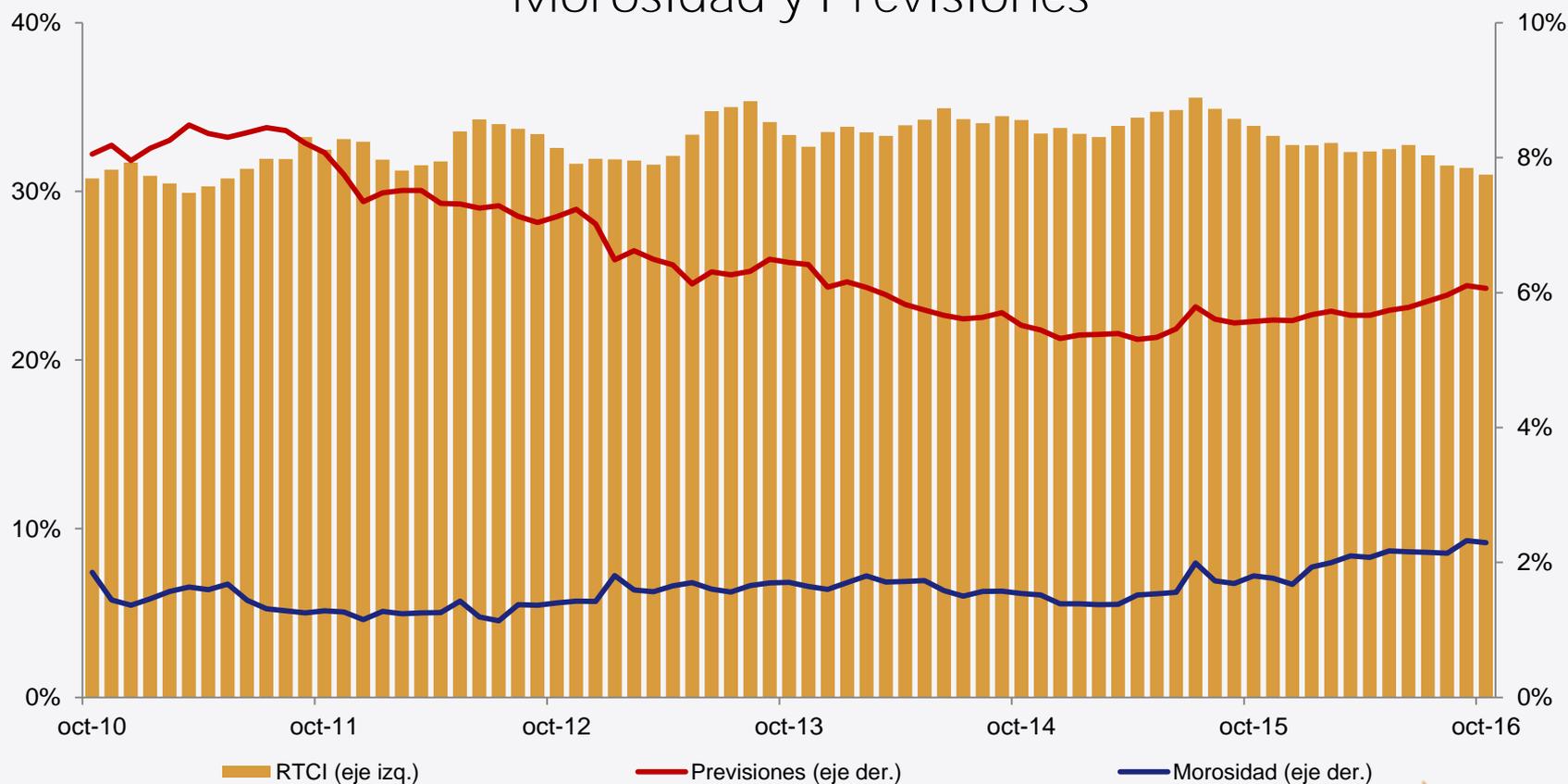


Liquidez



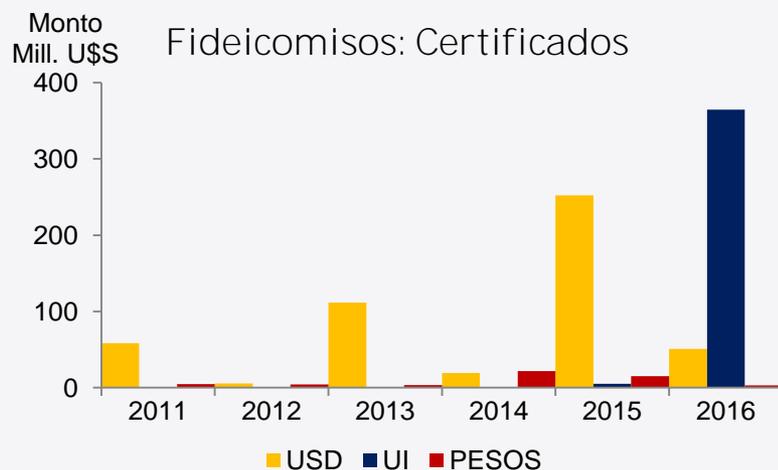
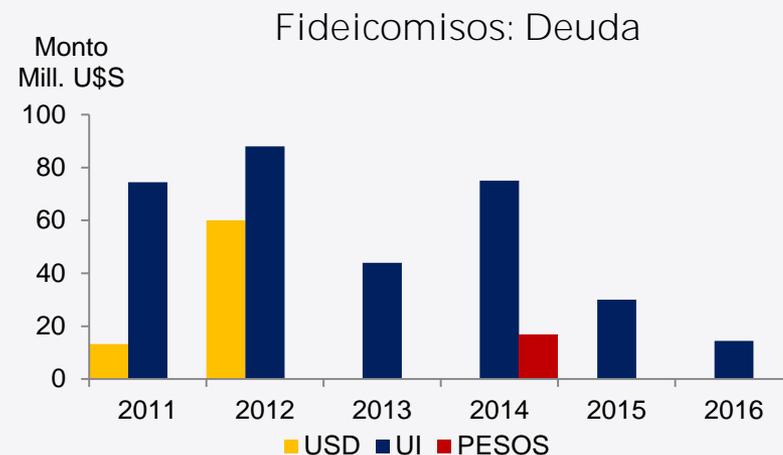
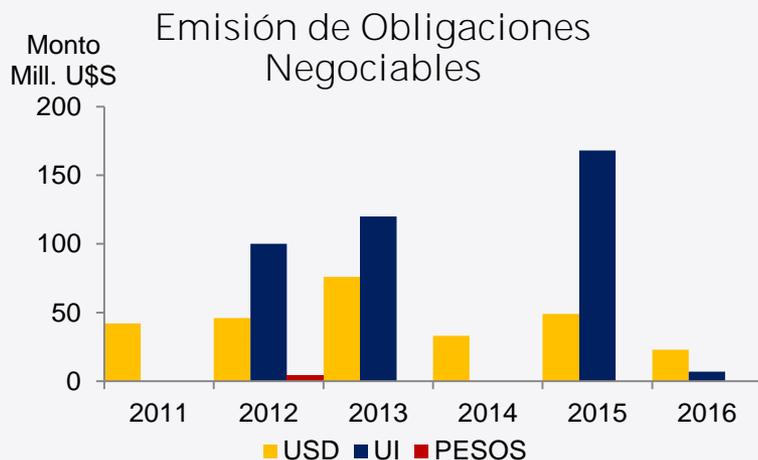
La estabilidad del sistema financiero

Riesgo Tipo de Cambio Implícito, Morosidad y Previsiones



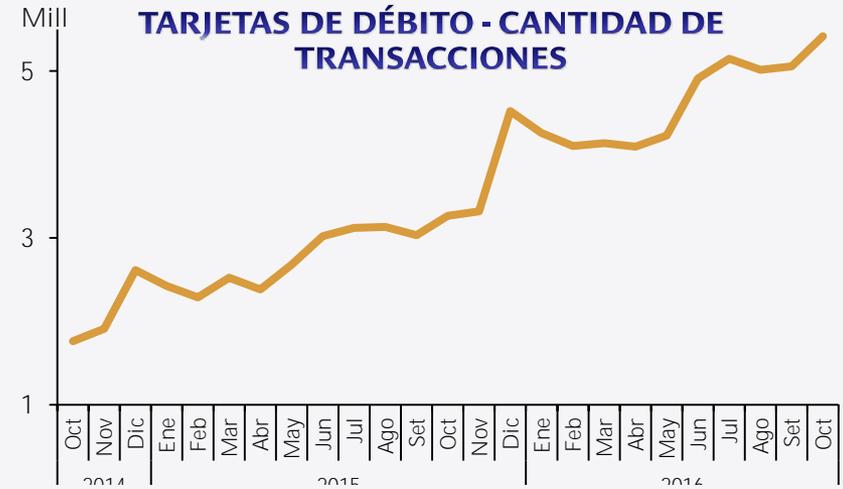
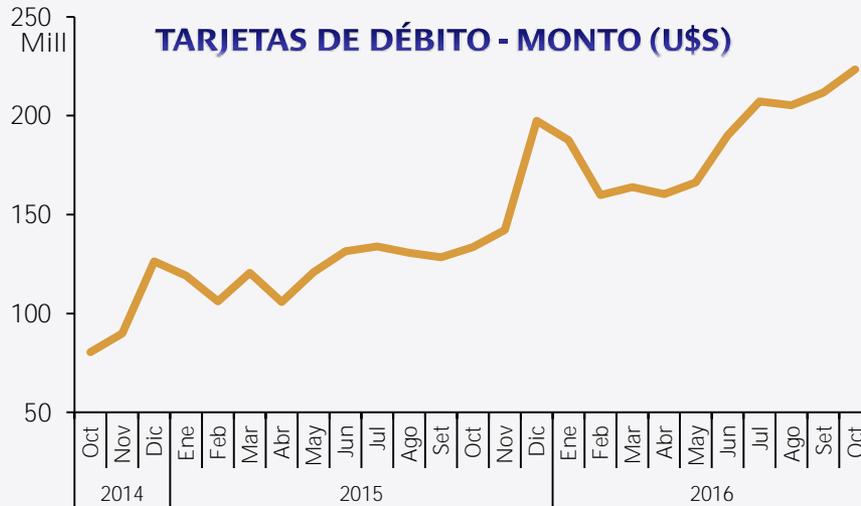
La estabilidad del sistema financiero

Una evolución saludable del mercado de capitales local



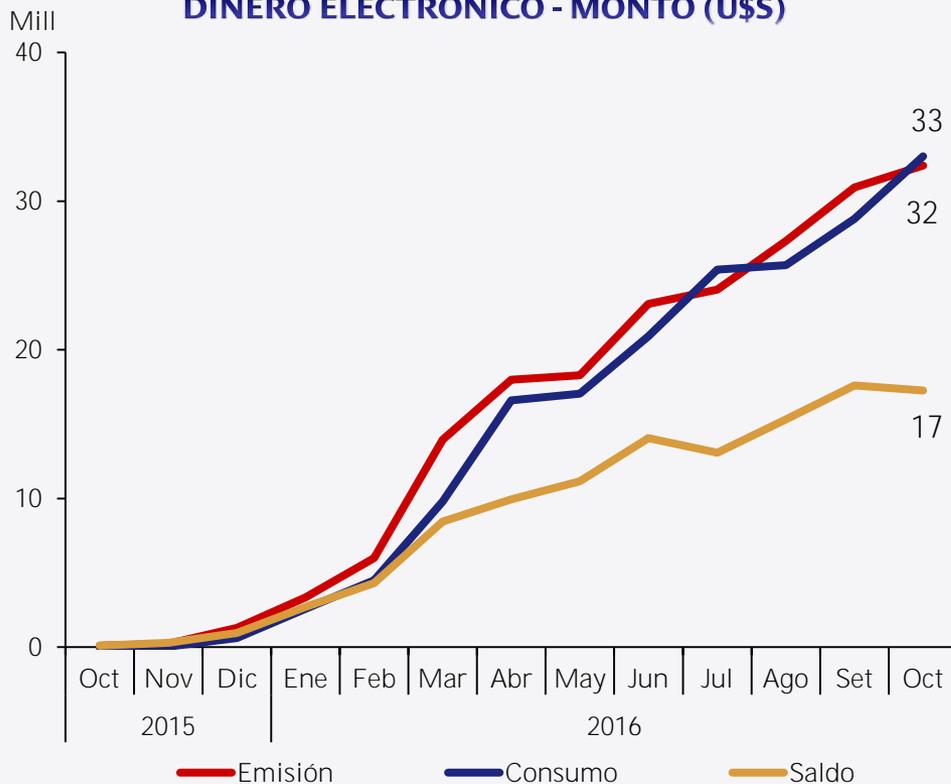
- Mayor utilización de coberturas
- Forwards y futuros cambiarios
- Contrato de futuros con entes públicos
- Futuro de tasas de interés
- Swap de monedas

La evolución del sistema de pagos

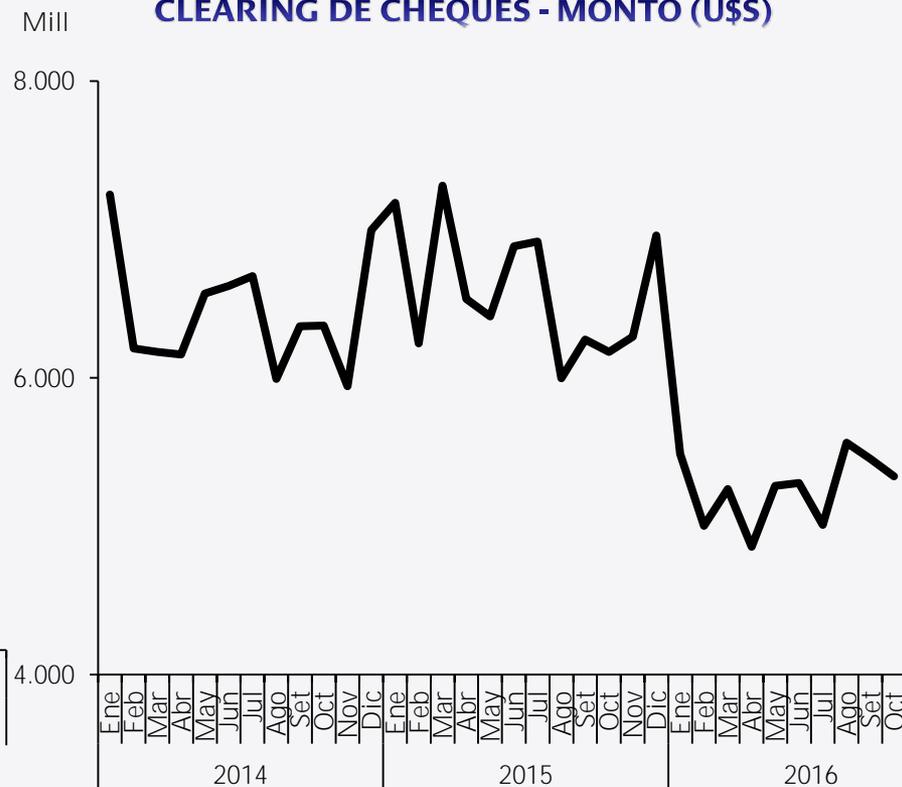


La evolución del sistema de pagos

DINERO ELECTRÓNICO - MONTO (U\$S)

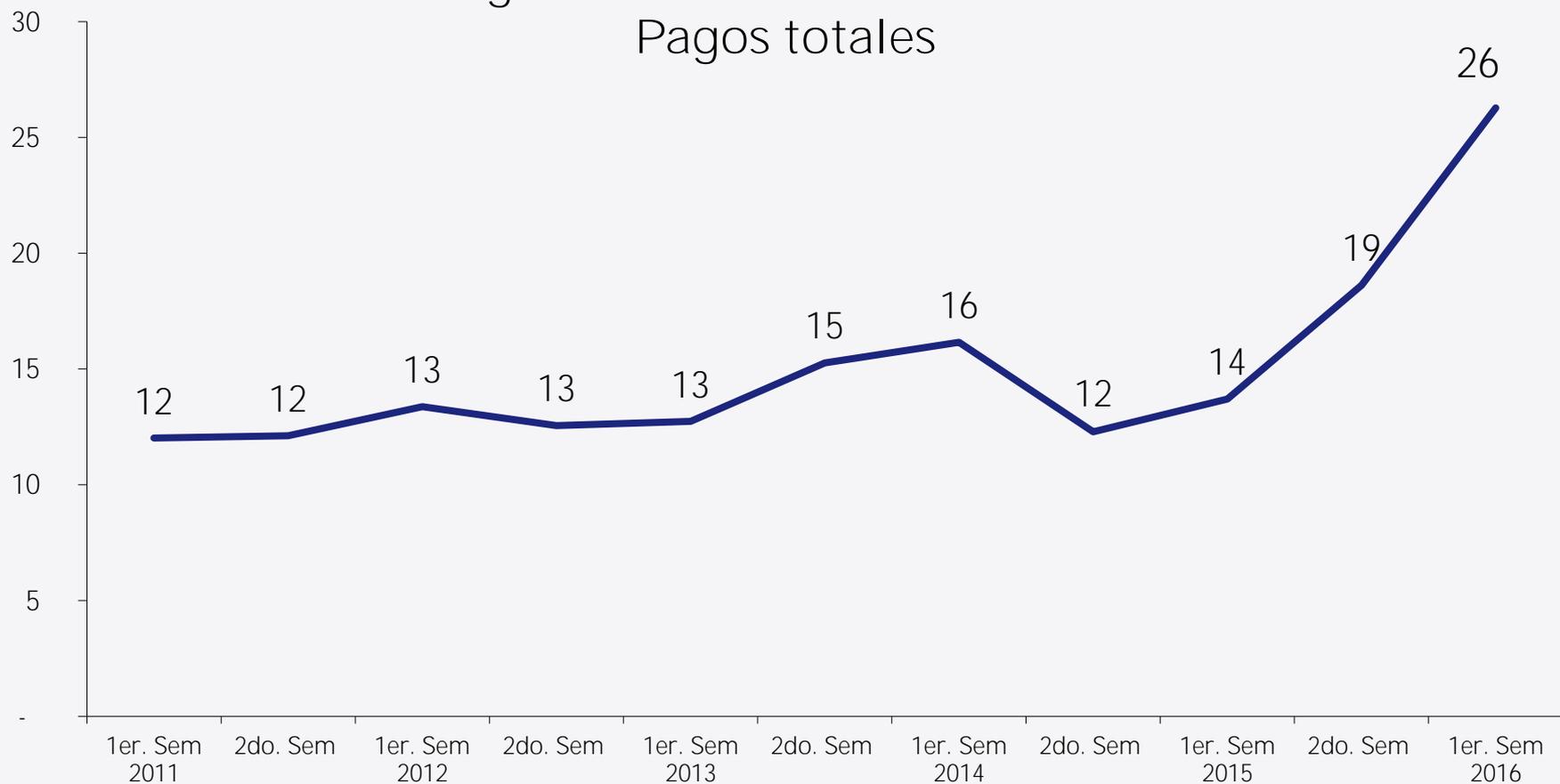


CLEARING DE CHEQUES - MONTO (U\$S)



La evolución del sistema de pagos

Pagos con medios electrónicos /
Pagos totales



Algunos temas adicionales de agenda

- Contribuir a potenciar el mercado de valores para:
 - Viabilizar el financiamiento para proyectos relevantes
 - Otorgar alternativas para canalizar el ahorro minorista
 - Proteger al inversor no sofisticado: normas sobre oferta pública
 - Emisión simplificada de valores para Mipymes (en consulta):
 - Se eximen directores independientes, informe de revisión limitada de auditoría semestral y Comité de Auditoría y Vigilancia como emisor
 - Se proveerán modelos de contratos y prospectos de emisión
- Consolidar el rol de vigilancia del sistema de pagos

Algunos temas adicionales de agenda

- Análisis y potencial regulación de las plataformas electrónicas en el sistema financiero:
 - Reducción de asimetrías de información y oportunidades de rentabilidad bancaria y de agentes de valores
 - Capacidad de adaptación de intermediarios y agentes
 - Regulación según presencia de intermediación y riesgo sistémico
- Fortalecimiento regulatorio en el mercado de seguros:
 - Restricciones de portafolio análogas a las AFAP
 - Resguardo de reservas técnicas para rentas previsionales
 - Potestades para resolución de empresas insolventes

Algunos temas adicionales de agenda

- Sistema de rentas previsionales que promueva participación de empresas aseguradoras:
 - Emisiones y *swaps* que incluyan UR como moneda para contribuir al calce de monedas y al manejo de riesgos
 - Adecuación de tablas de mortalidad y parámetros de pensiones:
 - Tablas dinámicas en base a información del BPS
 - Adecuación del recargo por insuficiencia estadística
 - Metodología para fijación dinámica de la tasa técnica del BCU
 - Transparencia informativa de aseguradoras para precios y costos
- ¿Revisar la discriminación por sexo exigida por la ley?



BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Los roles bancocentralistas en el contexto actual

Mario Bergara

*Foro Asociación Cristiana de
Dirigentes de Empresa*

6 de diciembre de 2016