



## MERCADO LOCAL

Esta semana se pudo observar un leve descenso en los precios de los Bonos Globales y locales en USD con respecto a la semana anterior. El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el IPC de Julio en su Web. El mismo fue de 184.07, lo cual constituye una suba de 0.60% con respecto al mes pasado. En el año la suba acumulada de la inflación alcanza 6.49%, y en el año móvil es de 8.41%. En el siguiente link se encuentra el detalle por sector:

<http://www.ine.gub.uy/documents/10181/30893/IPC+Julio+2018/7fefbdab-9b11-4598-bea8-24f4645df62f>

En cuanto a la tasa a 10 años americana, la misma continuo la tendencia alcista en la semana, pero cerró en niveles similares a la semana anterior en aproximadamente 2.95%. Esta semana el Banco Central emitió Letras de Regulación Monetaria y a su vez se efectuó la licitación de la Nota en UI Serie 25 con vencimiento 2030.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria en pesos, pudimos observar una tendencia a la suba en los rendimientos con la excepción de las LRM a 30 días. El rendimiento a 30 días de plazo descendió un 0.35%, mientras que las letras más largas, avanzaron en su rendimiento en 0.43 en 90 días de plazo, 0.30 a 180 días y 0.10 en un año.

A continuación, un resumen de la tendencia de rendimientos en las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones:

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/07/2018	28	7.65
23/07/2018	28	8
16/07/2018	30	7.73

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/08/2018	91	8.73
24/07/2018	92	8.30
17/07/2018	92	8.83

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/08/2018	175	9.58
27/07/2018	188	9.28
20/07/2018	189	9.47

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/08/2018	357	10.04
26/07/2018	364	9.84
19/07/2018	371	9.95

La novedad de esta semana fue la emisión de la Nota Serie 25 en Unidades Indexadas. La Nota, con vencimiento 2030 y cupón 2.90%, tuvo una demanda de casi 268 millones de UI y un total adjudicado de aproximadamente 152 millones de UI. El corte de esta licitación fue de 95.66% con una TIR de 3.34%.

La semana próxima vencerán aproximadamente \$11.935 millones de letras en pesos. La próxima licitación en UI tendrá lugar el 14 de Agosto con la reapertura de la Nota Serie 13 con vencimiento 2025 y cupón 4%. El siguiente link incluye las licitaciones en UI y en UP que tendremos hasta fin de año:

<http://deuda.mef.gub.uy/innovaportal/file/24666/2/comunicado-12vo-tramo-espanol.pdf>

El dólar interbancario billete cerró a \$30.568. El peso uruguayo se apreció con respecto a la semana anterior que había cerrado en \$30.692.



## MERCADO REGIONAL

Las monedas latinoamericanas en su mayoría se apreciaron levemente con respecto al Dólar. El Peso Chileno se fortaleció un 0.02%, el Peso mexicano 0.33%, el Real 0.14%, el Peso Uruguayo 0.34%, el peso argentino 0.11% y el Sol Peruano un 0.14%. La única moneda que se devaluó fue el Peso colombiano con un descenso de 0.13%.

LATINOAMERICA	1 SEMANA
USDARS	0.11%
USDBRL	0.14%
USDUYU	0.34%
USDPEN	0.14%
USDMXN	0.33%
USDCOP	-0.13%
USDCHI	0.02%

En cuanto a los mercados accionarios más importantes de Latinoamérica podemos ver que tuvieron un comportamiento mixto, el IBOVESPA subió en la semana 1.98%, mientras que el Merval descendió un 0.11%. La Bolsa Chilena cerró al alza con un crecimiento semanal de 0.88%. Las Bolsas de México, Colombia y Perú terminaron por debajo de la semana anterior en 0.63%, 0.27% y 0.43% respectivamente.

En **Brasil**, la tasa de desempleo para el mes de junio se ubicó en 12.4%. Este hecho fue visto positivamente ya que se analizaba que dicha cifra podría llegar a 12.6%. La producción industrial de Brasil subió en julio 3.5% anual pero dicho aumento no alcanzó el 4.5% estimado. El Banco Central mantuvo de acuerdo a lo esperado la tasa de política monetaria en 6.5%. PETROBRAS anunció el pago a los accionistas de 0.05 reales por acción y logró su mayor ganancia desde 2011.

En **Argentina**, la producción industrial descendió 8.1%, con una baja más notoria que el 3.5% previsto.

En **Chile** la tasa de desempleo volvió a incrementarse, ya que terminó siendo de 7.2% en vez del 7% pronosticado. En contrapartida, la producción industrial aceleró positivamente ya que tuvo un aumento de 5% en junio, mientras que se esperaba 4.7%.

**México** mantuvo la tasa de referencia en 7.75%, en sintonía con lo calculado anteriormente.

## MERCADO INTERNACIONAL

Esta semana estuvo marcada por las diferentes reuniones de los Bancos Centrales de EEUU, Japón y el Banco de Inglaterra. Tanto la FED, como el Banco Central de Japón mantuvieron sin modificaciones las tasas de referencia tal como adelantaba el mercado. Mientras que el Banco Central de Inglaterra decidió elevar las tasas de interés.

La FED mantuvo la tasa en el rango 1.75-2. Se proyectó que en manera casi segura, la FED elevará la tasa en la próxima reunión a llevarse a cabo en Setiembre.

En **EEUU**, entre los datos económicos más relevantes encontramos que el gasto al consumo aumentó de 0.2% a 0.4% a pesar de que el ingreso personal se mantuvo estable en 0.4%. La creación de empleo privado mostró un alza de 219 mil nuevos puestos de trabajo, por encima de los 186 mil anticipados. Se observaron 218 mil solicitudes de desempleo cuando el mercado preveía 220 mil y el desempleo se situó en línea con lo esperado en un 3.9%.



En cuanto a las tensiones entre EEUU y China, las mismas se incrementaron debido al rechazo de China de aceptar una suba de aranceles a las importaciones por encima de los USD 200 millones. China argumentó que tomaría medidas en caso de que esto suceda. Los mercados accionarios globales en el mes de julio finalizaron al alza. Los reportes corporativos en su mayoría superaron las expectativas. Hay que tomar en cuenta que hasta el momento más de 300 compañías han reportado sus resultados, y de las cuales más del 85% han sorprendido positivamente al mercado con mejores resultados de los previstos. Entre las compañías más destacadas en este sentido, encontramos al gigante tecnológico Apple que fue la primera empresa en alcanzar el billón de dólares de capitalización bursátil.

En **Europa**, el desempleo fue en línea con las expectativas del mercado. La zona Euro publicó una tasa de desempleo del 8.3%, y una inflación del 2.1%, un poco por encima del 2% esperado. El PBI avanzó 0.3% en el último trimestre, sin embargo este crecimiento fue por debajo del 0.4% previsto.

En **Inglaterra**, el Banco Central decidió subir la tasa de referencia de 0.5% a 0.75%. Dicho aumento era esperado por el mercado en el medio de las negociaciones e incertidumbres generadas por el Brexit.

En **Japón**, el Banco Central decidió mantener las tasas bajas en 0%, y la tasa de referencia a 10 años en -0.1%. Las ventas minoristas crecieron en línea con lo esperado con el mercado, un 1.5% mensual.

En **China**, el Ministro de Finanzas anunció un listado de importaciones estadounidenses por más de USD 60 mil millones de dólares sobre las que planea aplicar aranceles si Trump continúa con sus amenazas comerciales. Los mismos serían aplicados a 5207 items de importaciones estadounidenses y los aranceles a aplicarse irían del 5 al 25 por ciento si se llegaran a aplicar los impuestos propuestos sobre los USD 200 mil millones de productos chinos.

Las acciones más destacadas de esta semana fueron, **Al alza:** Tesla +17.03%, Hertz +14.04%, Apple + 8.78%, y Murphy USA +8.42%.

**A la baja:** Shake Shack -12.54%, Bilibili - 8.75%, y Tripadvisor -8.07%.

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de 1213, el petróleo descendió levemente a 68.50 y el Euro culminó la jornada del viernes en 1.1568.

## RESUMEN PRINCIPALES BOLSAS MUNDIALES

AMERICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	0.05%	EUROSTOXX50	-1.27%	NIKKEI JPN	-0.83%
S&P 500	0.76%	FTSE 100 UK	-0.55%	HANG SENGHK	-3.92%
NASDAQ	0.96%	CAC 40 FR	-0.59%	SHENZHEN CH	-5.85%
IPC MEX	-0.63%	DAX GER	-1.90%	AUSTRALIA	-1.04%
IBOVEPA BRZ	1.98%	IBEX ES	-1.30%		
MERVAL	-0.14%	MIB IT	-1.68%		
IPSA Chile	0.67%	SMI SUIZA	-0.17%		
S&P/PERU	0.55%				
COLOM	0.27%				