



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

14 de agosto de 2020

Resumen del Informe

En este informe les presentaremos una visión global del mercado local, regional e internacional. En él presentaremos los principales eventos macroeconómicos, y geopolíticos y plantearemos de qué manera impactan en los diferentes mercados bursátiles.

También hacemos hincapié en las variaciones que han tenido las principales compañías que cotizan en EEUU, así como los cambios semanales en los precios de las materias primas más importantes como el oro y el petróleo.

Por último, exhibiremos el comportamiento semanal de las principales bolsas mundiales.

Mercado Local

- Bonos uruguayos operan a la baja
- Próximo martes hay licitación de UP
- Peso uruguayo se aprecia frente al dólar

Mercado Regional

- Brasil: Fallecido por coronavirus ascienden a 103.000
- Argentina: PBI se contraería 12.50% en 2020
- Chile: Acuerdo de libre comercio con Brasil
- Perú: Prohíbe reuniones familiares

Mercado Internacional

- Mundial: Joe Biden elige a Kamala Harris
- Estados Unidos: Caen solicitudes por desempleo
- Alemania: Aumenta expectativas económicas
- China: Bajan ventas minoritas

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan al alza



Mercado Local

Los bonos globales uruguayos en dólares operaron a la baja esta semana luego de varias semanas al alza. La principal razón por la baja en los precios fue el aumento en la tasa de referencia americana a 10 años, pasando de 0.51% en la semana pasada a niveles actuales de 0.70%. Este aumento en la tasa le pega principalmente a los bonos con vencimiento largo, tal es el caso del bono que vence en 2050, que bajó 3%.

Esta semana se conoció el dato de la producción industrial correspondiente al mes de junio. Disminuyó 0.80%, pero fue menor a la caída de 19.6% que sufrió en el mes pasado. Adjuntamos el documento expedido por el INE: [Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera \(IVFIM\) Junio 2020](#)

El martes pasado se emitió la reapertura de la Nota en UI serie 25 con vencimiento 2030. La tasa de corte fue de 2.69 en UI. Si bien esperábamos que la tasa de emisión estuviera debajo del 3%, no imaginamos que iba a ser tan baja. Parte

de la comprensión de la tasa lo explica la fuerte demanda que hubo, ya que se propusieron 860 millones de UI y se adjudicaron 178 millones de UI, por lo que la demanda fue cerca de 5 veces lo ofrecido.

El martes de 18 de agosto se licita la reapertura de la Serie en UP 4 con vencimiento 2037 y el miércoles 26 de agosto se licita la reapertura de la Serie 27 en UI con vencimiento junio de 2024.

Recomendamos nuevamente invertir en notas en UI debido a que las tasas de Letras de Regulación Monetaria están siendo súper bajas. La tasa de corte a 1 año fue de 8.04%, bajando 0.15% esta vez respecto a la semana pasada y por debajo de la inflación actual que es 10.13%.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30, 90, 180 días y a un año respectivamente. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período:

Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/08/2020	28	5.49	12/08/2020	86	6.03
03/08/2020	28	6.60	05/08/2020	93	7.07
27/07/2020	35	7.10	29/07/2020	100	7.50

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/08/2020	196	7.10	13/08/2020	378	8.04
07/08/2020	168	7.20	06/08/2020	364	8.19
31/07/2020	175	7.90	30/07/2020	371	8.99



El dólar cerró a \$ 42,505. Cabe destacar que la semana pasada el dólar había cerrado en \$ 42,65, apreciándose levemente la moneda local frente al USD. En lo que va del año, el dólar se apreció 13.80% respecto al peso uruguayo.



Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El peso mexicano se apreció, junto con el peso uruguayo, mientras que tanto el peso peruano como el colombiano se depreciaron 0.55% y 0.52%, respectivamente.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0.52%
USDCLP	-1.30%
USDMXN	+1.55%
USDBRL	+0.12%
USDARS	-0.53%
USDPEN	-0.55%
USDUYU	+0.34%

Las bolsas latinoamericanas mostraron resultados mixtos. La bolsa argentina disminuyó 7.22% y la bolsa brasilera cayó 1.38%. Por otro lado, la bolsa peruana aumentó 1.86%.

En **Brasil**, de acuerdo con las minutas de la última reunión de política monetaria, el Banco Central tiene un espacio mínimo para recortar las tasas de interés bajo el piso récord de 2%, un nivel “cercano” al punto desde el cual las reducciones podrían crear inestabilidad en el mercado financiero. Mientras, el consumo recupera el dinamismo: las ventas minoristas de junio sorprendieron al crecer 12.6% mensual y si se comparan con 12 meses atrás presentan una caída de sólo 0.9%. En otro orden, las autoridades informaron de 1,274 nuevas muertes por Covid-19, lo que lleva el total de fallecidos por la

enfermedad a 103,026. Además, se notificaron 52,160 nuevos casos para totalizar más de 3.100.000. Brasil es el segundo país con más casos en el mundo.

En **Argentina**, la inflación del mes de julio fue de 1.90% mensual y 42.40% en los últimos doce meses. Según un sondeo del Banco Central la economía se contraería un 12.5% en el 2020 y cerraría el año con un déficit fiscal primario de USD 27,484 millones debido a los efectos del COVID-19. En cuanto a la petrolera YPF, controlada por el Estado, informó que registró una pérdida neta de USD 1,165 millones en el segundo trimestre de este año, debido al impacto negativo del coronavirus. Los ingresos y la producción cayeron 17% y 9% respectivamente respecto al segundo trimestre del 2019.



llegando a 13,154.

En **México**, la producción industrial de junio creció 17.9% mensual, aunque aún permanece 16.7% inferior comparada con los doce meses anteriores. La inflación se aceleró en julio a su mayor nivel en cinco meses, en línea con lo esperado, a un 3.62% interanual. Se trata del mayor registro del índice de precios desde el 3.7% de febrero y estuvo asociada principalmente a incrementos en los precios de las gasolinas, el gas doméstico, el pollo y la cerveza.

En **Colombia**, se espera por los analistas que la contracción del PBI del segundo semestre sea de un 15%, respecto al primer semestre del año pasado, mostrando la mayor caída en serie. Las autoridades sanitarias confirmaron 10,142 nuevos casos de coronavirus en el país, tras procesar 33,619 pruebas. De esta manera, se llegó a un total de 397,623 contagiados, de los cuales 221,485 ya se han recuperado. En tanto, se reportaron 312 nuevos fallecidos

En **Chile**, el senado aprobó un acuerdo de libre comercio con Brasil que complementa un pacto de los '90 con el bloque Mercosur e incorpora asuntos relacionados con telecomunicaciones, comercio electrónico, medio ambiente y pymes. De acuerdo con la Asociación Nacional Automotriz de Chile (Anac), la última semana de julio se comercializaron 3,145 autos, cifra que no se veía desde la tercera semana de marzo de este año. La pasada semana -primera de agosto- se lograron 3,383 ventas de vehículos nuevos (livianos y medianos). Lo anterior responde al relajamiento de cuarentenas en ciertas comunas de la región metropolitana.

En **Perú**, el gobierno anunció la prohibición de reuniones familiares y repuso el toque de queda los domingos, debido a un rebrote del coronavirus con un récord de 8,875 nuevos casos diarios.



Mercado Internacional

Siguen las diferencias entre el partido Republicano y Demócrata para llegar a un acuerdo acerca del paquete de estímulos que se llevaría a cabo con el fin de seguir incentivando la economía. Por su parte Trump, anunció una serie de medidas para auxiliar a las personas que continúan con prestaciones de desempleo. Por otro lado, su opositor demócrata en la candidatura a la presidencia, Joe Biden, eligió a Kamala Harris como la candidata a vicepresidente de los Estados Unidos.

En **EEUU**, se conocieron los datos de inflación del mes de julio. La inflación mensual fue de 0.60%, igual nivel que el

mes anterior y por encima de lo esperado de 0.30%. En términos anuales, la inflación se situó en 1% y mensualmente viene subiendo debido a la gradual reapertura económica. En otro orden, esta semana las solicitudes de desempleo fueron de 960.000 personas, por debajo de lo estimado y llegando por primera vez desde principios de marzo por debajo de un millón. Clara señal de recuperación laboral y económica.

En **Alemania**, la encuesta de expectativas económicas de ZEW de agosto mejora llegando a 71.5 pts., su nivel más alto en casi 20 años. Esta



encuesta mide la expectativa del crecimiento económico de los próximos meses. Por otro lado, la inflación del mes de julio fue de -1.8%, mismo nivel que en el mes de junio. Recordemos que desde hace 1 año Alemania tiene deflación.

En el **Reino Unido**, la tasa de desempleo del trimestre terminado en junio se mantuvo en 3.9% por cuarto mes consecutivo, a la vez que en el mismo periodo se destruyeron 220 mil puestos de trabajo, menor a lo esperado (300 mil). El PBI de junio creció 8.7% mensual, mientras que la producción industrial lo hizo en 9.3%; ambos mejores que en mayo. Sin embargo, lo peor de la pandemia se vivió durante el 2do trimestre con el PIB contrayéndose 21.7% interanual, casi en línea con las expectativas.

Se conocieron los datos de inflación en los países de **España** y **Francia**. Fueron de -0.6% y 0.8%, respectivamente. En ambos de casos se mantuvieron sin cambios respecto al mes anterior y en línea con las expectativas de los analistas.

En **China**, el rebote económico no se ha logrado mantener: las ventas minoristas y producción industrial de julio tuvieron variaciones de -1.1% y 4.8% interanual cada una; ambas mejorando respecto a junio, pero peor que lo estimado. Por otro lado, la inflación de julio fue 2.7% anual, sobre las expectativas (2.6%) y el registro del mes previo (2.5%).

En **Malasia** el PIB del segundo trimestre cayó 16.5% anual, superando las peores estimaciones.

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de julio bajó a 4.2% desde 4.3% el mes anterior.

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Nicola Corp Inc +25.44%, Tesla Inc +13.64% y Fedex Corp. +13.75%.

A la baja podemos encontrar: Ibio Inc con -31.91%, Inovio Pharma Inc -26,94% y Bbva Banco Frances. -14.07%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.946 el barril de petróleo aproximadamente a USD 42.18 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1838.



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+1.81%	EUROSTOXX50	1.61%	NIKKEI JPN	+3.89%
S&P 500	+0.64%	FTSE 100 UK	+0.96%	HANG SENG HK	+2.66%
NASDAQ	+0.08%	CAC 40 FR	+1.50%	SHENZHEN CH	-0.07%
IPC MEX	+2.49%	DAX GER	+1.79%	AUSTRALIA	+2.02%
IBOVEPA BRZ	-1.38%	IBEX ES	+2.93%		
MERVAL ARG	-7.22%	MIB IT	+2.62%		
IPSA Chile	+0.73%	SMI SUIZA	+0.95%		
S&P/PERU	+1.86%				
COLOM	+0.97%				

Si quiere recibir este informe por Whatsapp, solicítelo haciendo clic aquí:




O escribanos al 093 947 923

Contacto:

 info@gbengochea.com.uy

 gbengochea.com.uy

 093 947 923

 Luis A. de Herrera 1248
World Trade Center Torre I, Oficina 705

 @BENGOCHEA_SB