



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

21 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 al alza
- Próximo miércoles hay licitación de UI
- Peso uruguayo se deprecia frente al dólar
- **Mercado Regional**
- Brasil: Crece popularidad de Bolsonaro
- Argentina: 28.000 empresas argentinas cerraron
- Chile: Actividad cae 14.1%
- Perú: Entra en recesión

Mercado Internacional

- Mundial: Empresas tecnológicas cotizan en records históricos
- Estados Unidos: Suben solicitudes por desempleo
- Alemania: Aumenta industria manufacturera
- China: Mantuvo tasas crediticias

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan estables



Mercado Local

Los bonos uruguayos globales en dólares operaron levemente al alza esta semana principalmente empujados por la disminución en la tasa de referencia a 10 años del bono del tesoro americano ya que pasó de niveles de 0.70% a cotizar en 0.63%. A medida que la tasa de los rendimientos baja, el precio de los bonos sube. Como referencia, el bono con vencimiento 2050 operó a 140.25% y una TIR de 3%. Los bonos continúan en niveles históricamente altos y rindiendo a tasas muy bajas. Los bonos uruguayos, junto con los bonos peruanos y chilenos, son los más valorados y que tienen mejor performance en la región, rindiendo prácticamente toda la curva debajo del 3%.

Esta semana se conoció el dato del mercado laboral correspondiente al mes de junio. La tasa de desempleo fue de 10.7% aumentando 1% respecto al mes anterior. Por otro lado, la tasa de actividad aumento de 58.60% a 60%.

A continuación adjuntamos el informe expedido por el INE:

[Actividad, Empleo y Desempleo](#)

El martes se licitó la reapertura de la nota del tesoro serie 4 en UP con vencimiento 2037. La tasa de corte fue de 2.44% en UP, lo ofertado 2.340 mm de UP y lo adjudicado 450 mm de UP.

El miércoles 26 de agosto se licita la reapertura de la Serie 27 en UI con vencimiento junio de 2024. Dado el gran apetito que hay en el mercado por instrumentos en UI por lo poco que están rindiendo las Letras de Regulación Monetaria, seguramente habrá mucha demanda de órdenes y esto comprimirá la tasa. Dadas las circunstancias, entendemos que la tasa de corte rondará 1.60% en UI.

Seguimos recomendando invertir en notas en UI debido a que las tasas de Letras de Regulación Monetaria no son atractivas. La tasa de corte a 1 año se mantuvo en 8.04% y la inflación actual es de 10.13%, por lo tanto el retorno es negativo.

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
17/08/2020	28	5.50	19/08/2020	91	6.50
10/08/2020	28	5.49	12/08/2020	86	6.03
03/08/2020	28	6.60	05/08/2020	93	7.07



EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/08/2020	189	7.10	20/08/2020	371	8.04
14/08/2020	196	7.10	13/08/2020	378	8.04
07/08/2020	168	7.20	06/08/2020	364	8.19

El dólar cerró a \$ 42,825. Cabe destacar que la semana pasada el dólar había cerrado en \$ 42,505, depreciándose levemente la moneda local frente al USD. En lo que va del año, el dólar se apreció 14.65% respecto al peso uruguayo.



Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El real brasileño fue la moneda que sufrió la mayor devaluación, seguido del peso colombiano en donde se depreciaron 3.21% y 1.18%, respectivamente. Por el otro lado, el peso chileno se apreció 0.53%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1.18%
USDCLP	+0.53%
USDMXN	+0.05%
USDBRL	-3.21%
USDARS	-0.57%
USDPEN	-0.35%
USDUYU	-0.75%

A excepción de la bolsa colombiana que aumentó 3.05%, las restantes bolsas latinoamericanas bajaron esta semana. A remarcar fue la disminución del 3.89% del índice Merval (bolsa argentina).

En **Brasil**, la popularidad de Bolsonaro alcanza niveles sin precedentes desde el inicio de su mandato. Según la encuesta de Datafolha, el presidente tiene un 37% de aprobación, dato que supera en cuatro puntos su anterior mejor registro. Además, casi la mitad de los brasileños piensa que él “no tiene ninguna

responsabilidad” por los más de 100,000 muertos en el país a causa de la pandemia. La actividad económica se expandió 4.9% mensual, a un ritmo récord en junio, terminando un trimestre complejo con un tono más positivo, ya que las menores restricciones de circulación por el coronavirus permitieron que las empresas se abrieran. Fue el mayor incremento desde que el índice fue lanzado en el 2003 y la cifra marcó el segundo incremento consecutivo, seguido de una subida tímida en mayo. En otro orden, Goldman Sachs revisó al



alza sus perspectivas para la economía este año, pronosticando una caída del PIB de 5.0%, en lugar del 7.5% proyectado anteriormente en base a un rebote de los índices de actividad, indicadores positivos, encuestas de confianza y una probabilidad creciente de un estímulo fiscal “significativo” al menos hasta fin de año.

Continúa la incertidumbre en **Argentina**, dados los inquietantes desafíos económicos que debe afrontar el país luego de la reestructuración de deuda por unos USD 65,000 millones en medio de una dura recesión económica, alta inflación y una larga cuarentena por la pandemia. Según Reuters, en lo que va de la primera mitad del año, 28,000 pequeñas empresas argentinas cerraron sus puertas a pesar de los esfuerzos de rescate del Gobierno. El sector, que contribuye al 4% del empleo industrial, sufre una contracción desde hace ya una década por la alta presión impositiva, impuestos a las exportaciones y normas laborales rígidas, entre otras razones.

En **México**, dada la reapertura económica se retomó la actividad y en junio las ventas minoristas crecieron 7.8% mensual. A pesar de que en la semana que terminó el 17 de agosto se registraron 4,200 muertes por el virus, la cifra representa una disminución de casi el 20% con respecto al periodo anterior de siete días. El subsecretario de Prevención y Promoción de la Salud ha hecho una serie de declaraciones de cómo el gobierno está ganando la lucha contra el virus.

En **Colombia**, el Banco Central reportó una salida de USD 525.9 millones de

inversión extranjera durante julio, en contraste con los USD 754.8 millones que ingresaron en el mismo mes del año pasado. Los analistas atribuyen el impacto negativo a la pandemia. Mientras, Estados Unidos apoyará al país con USD 5,000 millones en inversiones para impulsar el desarrollo económico, social y mejorar la seguridad de zonas rurales golpeadas por la violencia del narcotráfico.

En **Chile**, de acuerdo con el Banco Central, la actividad económica cayó 14.1% en el segundo trimestre, el peor registro desde 1982. Esta cifra se compara desfavorablemente con la expansión de 0.2% registrada en el primer trimestre. El resultado es explicado principalmente por una contracción en los sectores de servicios personales, construcción, comercio y transporte. Ante el desplome de la actividad en el segundo trimestre, el gobierno anunció que “El tercer trimestre vamos a seguir viendo números negativos”. El ministro de Hacienda agregó que “ojalá” en el cuarto trimestre la economía pueda comenzar a retomar tasas positivas de crecimiento para “tener un despegue importante” a partir del 2021.

En **Perú**, la economía se contrajo un 30.2% entre abril y junio frente al mismo período del año pasado por lo que, técnicamente, cayó en recesión al completar un segundo trimestre consecutivo de caída debido a los efectos de la estricta cuarentena para frenar la propagación del coronavirus.



Mercado Internacional

Fue una semana agitada en el mercado financiero. Las empresas tecnológicas siguen aumentando y explican gran parte de la rápida recuperación que tuvieron los principales índices desde que inicio la pandemia, tal es el caso de Apple que diariamente llega a máximos históricos. El miércoles se conocieron las minutas de la reunión de la Fed. En la publicación se muestra gran preocupación por el estado de la economía norteamericana, ya que si bien la actividad y el empleo han repuntado en los últimos meses, esto no fue suficiente. Las minutas señalan que el crecimiento de la actividad económico y recuperación sostenida esta puramente ligada a la expansión el coronavirus. Por otro lado, se espera que avancen las negociaciones entre Estados Unidos y China, para llevar a cabo el acuerdo de primera fase que fue firmado en el mes de enero.

En **EEUU**, lamentablemente las solicitudes por desempleo aumentaron respecto a lo esperado y también al dato de la semana anterior. Fueron de 1.106.000 mientras lo esperado fue de 920.000. Recordemos que la semana pasada las solicitudes por desempleo estuvo por debajo del millón de personas.

En **Alemania**, el PMI de manufacturas de agosto continuó sorprendiendo al alza mientras que los precios mayoristas de julio se contrajeron 1.7% anual, similar al mes de junio. Según las últimas encuestas, se espera que la actividad económica retroceda 6.1% anual en el 2020.

En el **Reino Unido**, las ventas minoristas de julio también sorprendieron al alza,

crecieron 3.6% mensual (1.4% interanual). La inflación correspondiente al mes de julio fue de 1.0% interanual (0.4% mensual) mientras lo esperado era por los analistas era de 0.6% anual.

En **China**, las tasas de interés para préstamos a 1 y 5 años se mantuvieron en 3.85% y 4.65% respectivamente, en línea con las expectativas.

En **Japón**, la inflación de julio fue 0.3% interanual (0.4% en su medida subyacente), aún lejos de la meta del 2% del banco central. Por su parte, los PMI de manufacturas y servicios registraron 46.6 y 45 pts. cada uno en agosto, manteniéndose en terreno de contracción económica para el corto-mediano plazo.

En **Indonesia** se realizó la reunión de política monetaria y el banco central decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.00%. Por otro lado, las exportaciones disminuyeron en menor que medida que las importaciones, por lo tanto aumentó la balanza comercial correspondiente al mes de julio.

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Momenta Pharma 79.29%, Tesla Inc +26.15% y Jd.com Inc. +20.77%.

A la baja podemos encontrar: Nikola Corp con -14.80%, Oil States International -16,25% y Teva Pharmaceutical Industries. -13.91%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.9439, el

barril de petróleo aproximadamente a USD 42.26 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1795.



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+0.00%	EUROSTOXX50	-1.37%	NIKKEI JPN	-1.58%
S&P 500	+0.72%	FTSE 100 UK	-1.45%	HANG SENGHK	-0.27%
NASDAQ	+2.65%	CAC 40 FR	-1.34%	SHENZHEN CH	+0.30%
IPC MEX	-2.27%	DAX GER	-1.06%	AUSTRALIA	-0.25%
IBOVEPA BRZ	-0.22%	IBEX ES	-2.41%		
MERVAL ARG	-3.89%	MIB IT	-1.66%		
IPSA Chile	-0.80%	SMI SUIZA	+0.54%		
S&P/PERU	-0.25%				
COLOM	+3.05				

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




O escríbanos 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