



**GASTONBENGOCHEA&CIA.**  
corredor de bolsa



## INFORME SEMANAL

4 de setiembre 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
- Disminuye la inflación
- Peso uruguayo se aprecia frente al dólar

#### Mercado Regional

- Brasil: Economía se contrae 11.4%
- Argentina: Aumenta recaudación de Afip
- Chile: Cae producción de cobre
- Perú: Reabre fronteras

#### Mercado Internacional

- Mundial: Caen acciones tecnológicas
- Estados Unidos: Disminuye el desempleo
- Alemania: Desempleo se mantiene estable
- China: Aumenta industria manufacturera

#### Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan a la baja



## Mercado Local

Los bonos uruguayos globales en dólares operaron al alza esta semana debido a la compresión en la tasa del tesoro americano. La tasa de referencia a 10 años (tasa libre de riesgo) pasó de niveles de 0.74% a 0.68% y el bono uruguayo que vence en el año 2050 cotizó en 140% rindiendo 3%. El riesgo país medido por República Afap continúa bajando y actualmente es de 144. Recordemos que en tiempos de pre-pandemia, el riesgo país era de 122 y llegó a estar en 400 el 23 de marzo.

Esta semana se conoció el dato del Índice de Precios del Consumo (IPC) correspondiente al mes de agosto. La inflación mensual fue de 0.57%, mientras que la inflación del año móvil pasó de 10.13% a 9.79%.

A continuación adjuntamos el informe expedido por el INE:

[Índice de Precios del Consumo \(IPC\)](#)

El martes 22 de setiembre se licitará la reapertura de la serie 3 en UP con vencimiento mayo de 2040 y el martes 29 de setiembre se licitará la reapertura de la serie 27 en UI con vencimiento junio de 2024.

El jueves, el Comité de Política Monetaria anunció que el Banco Central utilizará la tasa de interés como instrumento de

política monetaria en lugar de controlar la cantidad de dinero. En ese sentido, confirmaron que la TPM (tasa de política monetaria), tasa a la cual los bancos pueden prestar fondos a un día, será del 4.5%.

Adicionalmente, ya no se podrá integrar con dólares las licitaciones de Letras de Regulación Monetaria que vencen en menos de 150 días. Por lo tanto, prácticamente se podrá seguir integrando con dólares solamente a 6 meses y a 1 año.

Volvemos a recomendar invertir en Notas en UI debido a que las tasas de Letras de Regulación Monetaria no son atractivas. Al invertir en UI, se mantiene el poder de compra y adicionalmente se obtiene un retorno extra por encima de la inflación. A hoy, la tasa de corte de una LRM a 1 año es de 8.04% y la inflación actual es de 9.79%, por lo tanto, si no baja sustancialmente la inflación, se corre riesgo de perder rentabilidad en términos reales.

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
31/08/2020	28	5.48	02/09/2020	77	6.39
24/08/2020	28	5.68	24/08/2020	84	6.50
17/08/2020	28	5.50	19/08/2020	91	6.50



EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/09/2020	175	6.85	03/09/2020	357	8.04
28/08/2020	182	7.19	27/08/2020	364	8.09
21/08/2020	189	7.10	20/08/2020	371	8.04

El dólar cerró a \$ 42,44. Cabe destacar que la semana pasada el dólar había cerrado en \$ 42,50, apreciándose nuevamente la moneda local frente al USD. En lo que va del año, el peso uruguayo se depreció 13.62% respecto al dólar.



## Mercado Regional

Prácticamente casi todas las monedas latinoamericanas se apreciaron esta semana frente al dólar. El real brasilero se apreció 1.55% y el peso mexicano se apreció 1.03%. Por otro lado, el peso argentino devaluó 0.59%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+2.47%
USDCLP	+1.95%
USDMXN	+1.03%
USDBRL	+4.17%
USDARS	-0.57%
USDPEN	+1.43%
USDUYU	+0.76%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento prácticamente a la baja a excepción de la bolsa colombiana que aumentó 1.87%. La bolsa mexicana disminuyó 3.52% y el índice Merval bajó 2.84%

En **Brasil**, el producto bruto interno del segundo trimestre disminuyó 11.4%, respecto a igual periodo del año pasado, mientras lo esperado por los analistas era

de -10.7%. La producción industrial de julio sorprendió positivamente al crecer 8% mensual, confirmando un escenario macroeconómico menos negativo de lo estimado al inicio de la pandemia y el PMI de servicios registró en agosto 49.5 pts., por cuarto mes al alza. En otro orden, la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings mejoró las calificaciones crediticias de Vale (a BBB desde BBB-) al destacar las medidas de



la compañía durante los últimos 18 meses para reducir el riesgo, mientras que estimó que la minera podría pagar más de USD 2,000 millones en dividendos en 2020.

En **Argentina**, el gobierno anunció nuevas medidas financieras para alentar el desarrollo industrial. Las medidas incluyen financiamiento para pequeñas y medianas industrias (PyMes) por más de USD 6 millones y un sistema de banca de desarrollo para potenciar la inversión privada, entre otras. La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) informó que la recaudación de impuestos subió un 33.5% interanual en agosto al totalizar USD 8,252 millones. En los primeros ocho meses del 2020 la recaudación de impuestos aumentó 27.3% interanual. . En otro orden, el gobierno retrasó hasta noviembre la firma de un memorándum de entendimiento con China para impulsar inversiones en la producción porcina local, con el fin de incorporar un artículo sobre protección del medioambiente y la bioseguridad en medio de protestas de ambientalistas.

En **México**, según el Instituto Nacional de Estadística (INEGI), cerca de 1.5 millones de personas se sumaron al mercado laboral en julio respecto a junio. Además, el número de trabajadores a tiempo completo se incrementó en 4.2 millones en julio, mientras que los que lo hacen en jornadas parciales disminuyeron en 2 millones. La producción de vehículos cayó en agosto (13.2% anual) luego de un ligero avance en julio, mientras las exportaciones continuaron bajando (8.6% anual) durante el tercer mes desde que la industria automotriz empezó a reabrir

gradualmente tras suspender operaciones para contener el brote de covid-19.

En **Colombia**, el Ministerio de Hacienda informó que realizará canjes de deuda pública con la banca multilateral para reducir la exposición cambiaria ante el mayor endeudamiento por la crisis del coronavirus y evaluará oportunidades con el mercado local para extender vencimientos.

En **Chile**, el gremio de los camioneros, que llevaba en huelga siete días, anunció el fin de la movilización tras llegar a un acuerdo con el gobierno para la implementación de mayores medidas de seguridad. Al mismo tiempo, manifestaron que estarán muy atentos a que se cumpla el acuerdo, y si no se cumple, volverán a las calles. La producción total de cobre en el país cayó un 5% interanual en julio a 462,000 toneladas, totalizando en siete meses un alza de 1.4% a 3.3 millones de toneladas. La producción de Codelco – la mayor productora mundial del mineral – cayó 4.4% anual en el séptimo mes del año.

En **Perú**, el ministro de Transporte y Comunicaciones de Perú, Carlos Estremadoyro, anunció que el país reabrirá sus fronteras para los vuelos internacionales a partir del primero de octubre. En primera instancia se abrirán las fronteras con Estados Unidos, México, España, Chile y Brasil. También, el gobierno manifestó que la producción de cobre en el país está "casi completamente recuperada" de los efectos de las restricciones debido al brote del coronavirus. La producción en julio se redujo 2.2% interanual.



## Mercado Internacional

No fue una buena semana para los mercados financieros debido a una caída muy grande en el sector tecnológico. Debido a la gran performance que mostraron las empresas tecnológicas a lo largo del año, algunos inversores optaron por tomar ganancia provocando una venta masiva en dicho sector y bajaron el precio de las acciones drásticamente. Tal es el caso de Apple que disminuyó 15% en dos días. De todas formas, el Índice Nasdaq, que replica el comportamiento de las empresas "tech", aumentó 26% en lo que va del año.

Continúa la pelea entre Biden y Trump en donde cada vez la diferencia a favor de Biden se va apretando. Actualmente, la diferencia a favor del demócrata es de solamente 8 puntos. Adicionalmente, aún no hay acuerdo entre los demócratas y republicanos en cuanto al monto sobre el plan de estímulos a desarrollar.

Medios de comunicación chinos manifestaron su preferencia por Biden en las elecciones de noviembre ya que Trump inició una guerra arancelaria, enfureció a Beijing con apoyar a Taiwan, sancionó a funcionarios chinos, ordenó cerrar consulados chinos y prohíbo el desarrollo de empresas de tecnologías chinas, como es el caso de Huawei.

En **EEUU**, se conoció el dato de desempleo del mes de agosto. La tasa disminuyó de 10.20% (correspondiente al mes de julio) a 8.4% en agosto. Lo esperado por los analistas era de 9.8%. Adicionalmente, esta semana las solicitudes de desempleo fueron de

881.000 personas, por debajo de lo esperado (950.000) y también por debajo de la semana pasada (1.006.000). Ambas buenas noticias para el mercado laboral que de a poco continúa recuperándose de la pandemia.

En la **Zona Euro**, se publican los datos con algo más de rezago. En julio, la tasa de desempleo subió marginalmente a 7.9% desde 7.8% en junio. Por su parte, la inflación del bloque fue -0.2% interanual durante agosto (negativa por primera vez en 4 años). Los indicadores líderes PMI de manufacturas de agosto tienen resultados dispares en agosto. Mientras en Alemania y España retroceden respecto al mes previo, en Italia y Francia mejoran. En el Reino Unido, el índice se mantuvo estable.

En **Alemania**, gracias a los programas de retención de empleo, no se han visto despidos masivos como en otros países. La tasa de desempleo en agosto se mantuvo estable en 6.4%, mientras se crearon 9,000 puestos de trabajo.

En **Francia**, se anunciaron nuevos estímulos fiscales para hacer frente a la pandemia. El nuevo paquete asciende a € 100,000 millones.

En **China**, el PMI de Caixin de servicios registró en agosto 54 pts., en su cuarto mes sobre 50 pts. (terreno de expansión para los siguientes 6-12 meses). Por su parte, en **India** el mismo indicador subió a 41.8 pts., desde 37.2 en julio.



En **Japón**, la tasa de desempleo de julio aumentó a 2.9% desde 2.8% (el mayor desempleo en 3 años).

En **India**, la economía se contrajo 23.9% mientras lo esperado por los analistas era una disminución del 18.8%.

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Genworth Financial Inc con 59.45%, Zoom Video Communications con 23.97% y Macy's Inc Inc +9.28%.

A la baja podemos encontrar: Nikola Corp con -13.60%, Vaxart Inc con -20.95% y Vista Oil & Gas -14.72%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.935.25, el barril de petróleo aproximadamente a USD 39.70 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1845.



## Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	-1.82%	EUROSTOXX50	-1.66%	NIKKEI JPN	+1.41%
S&P 500	-2.31%	FTSE 100 UK	-3.35%	HANG SENG HK	-2.86%
NASDAQ	-3.27%	CAC 40 FR	-0.76%	SHENZHEN CH	-1.53%
IPC MEX	-3.52	DAX GER	-1.46%	AUSTRALIA	-2.44%
IBOVEPA BRZ	-0.96%	IBEX ES	-2.01%		
MERVAL ARG	-2.84	MIB IT	-2.27%		
IPSA Chile	-1.47%	SMI SUIZA	-0.11%		
S&P/PERU	-1.12%				
COLOM	+1.87				

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




O escribanos al 093 947 923

## Contacto:

 [info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)

 [gbengochea.com.uy](http://gbengochea.com.uy)

 093 947 923

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

 @BENGOCHEA\_SB