

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 2 de junio de 2023

INFORME SEMANAL

2 de junio de 2023

Mercado Local

Bonos operan al alza.

Desempleo sube a 8,80%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Regional

Brasil: Tasa de desempleo a la baja.

Argentina: Continúan medidas de emergencia contra inflación.

Chile: Actividad económica se contrae más del pronosticado.

México: Disminuye PMI manufacturero.

Colombia: Aumenta tasa de desempleo.

Perú: Inflación acorde a lo esperado.

Mercado Internacional

Mercados: Índices terminan al alza luego de acuerdo de deuda.

Estados Unidos: Sube tasa de desempleo.

Zona Euro: Inflación se desacelera.

Alemania: Ventas minoristas se contraen más de lo esperado.

Corea del Sur: Producción industrial se contrae.

Japón: Producción industrial y ventas minoristas decepcionan.

China: PMI manufactureros superan estimados.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron al alza esta semana tras una caída en los rendimientos de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años disminuyó desde 3,80% a 3,69%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 99,25% a 100,45%, rindiendo a vencimiento 5,12%.

Este lunes el INE publicó el informe correspondiente a los precios al productor de productos nacionales pertenecientes al mes de mayo. Los precios disminuyeron 1,36% en el último mes y cayeron 9,04% con respecto al mismo mes del año pasado. Adjuntamos el informe en este [link](#).

A la vez, el martes se conoció los datos de actividad económica del mes de abril. La tasa de desempleo aumentó levemente desde 8,60% a 8,80% y la tasa de actividad se mantuvo en 63%. Adjuntamos en este [link](#) el informe publicado por el INE.

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,61%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,14% a un año de vencimiento. Son instrumentos super líquidos, en donde le permiten al inversor obtener una rentabilidad real, es decir, por encima del nivel de precios.

En ese sentido, la próxima licitación de Notas en UI, será el 13 de junio cuando se licite la serie 29 con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte ronde el 3,00% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, un año y dos años. No tuvimos licitación a 6 meses. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

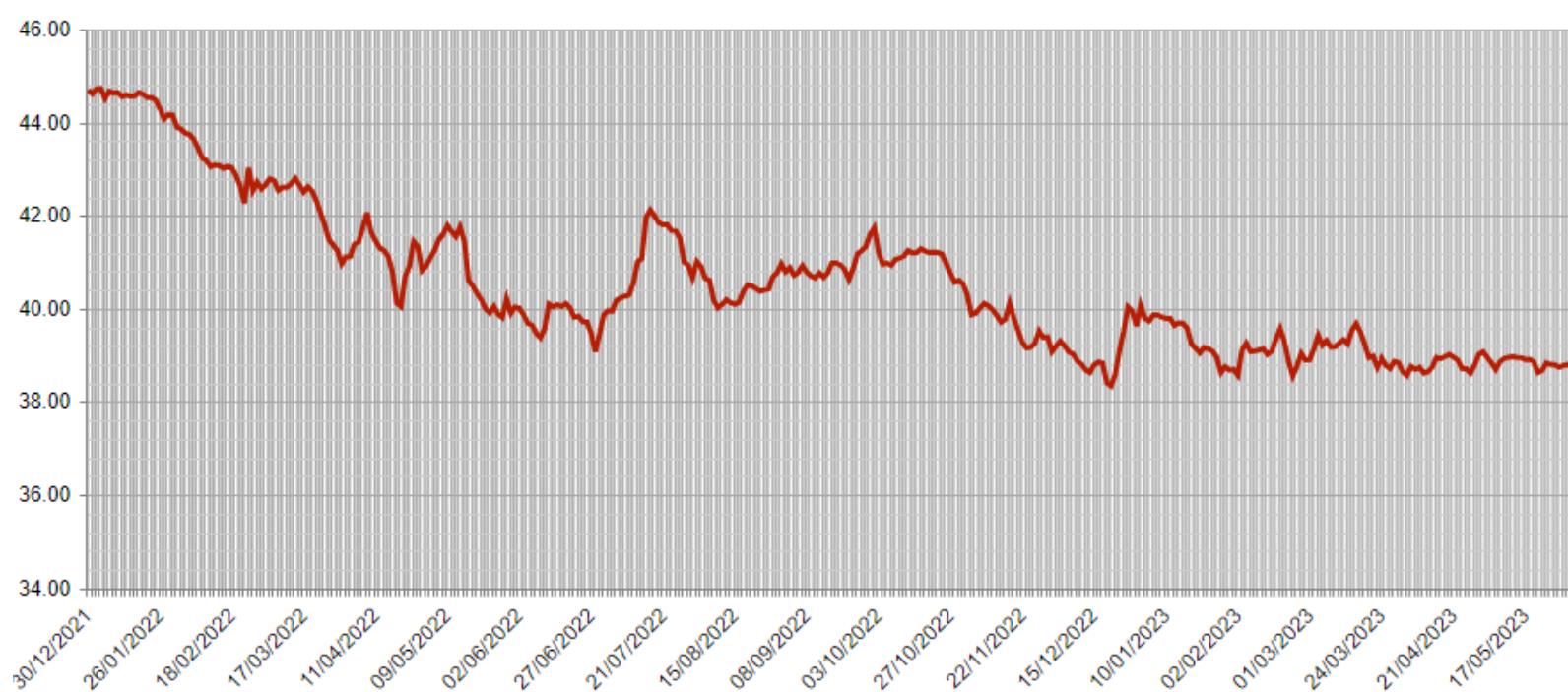
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/05/2023	35	11,24	31/05/2023	98	11,30
23/05/2023	28	11,23	24/05/2023	77	11,38
15/05/2023	36	11,20	17/05/2023	84	11,35

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/05/2023	189	11,09	01/06/2023	364	11,14
12/05/2023	175	11,07	18/05/2023	364	11,14
14/04/2023	175	11,30	04/05/2023	378	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/05/2023	700	10,87
25/04/2023	735	10,90
28/03/2023	763	11,09

El dólar cerró a \$ 38,743, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,799. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,32% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dólar. El Peso Argentino se depreció 2,12% mientras que el Peso Colombiano se apreció 2,21%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+2,21%
USDCLP	-0,03%
USDMXN	+0,44%
USDBRL	+0,78%
USDARS	-2,12%
USDPEN	-0,31%
USDUYU	+0,17%

Con excepción de México, las restantes bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Argentina subió 3,61% y la Bolsa de Colombia repuntó 4,22%.

En **Brasil**, se publicó la tasa de desempleo de Abril en 8.5%, mejorando el pronóstico de que se mantuviera en 8.8%. Por otro lado, se conocen los PMIs manufacturero de mayo, superando el estimado del 3.1% a doce meses. Por otro lado, la producción industrial de abril se contrajo en un 2.7%, aún más del esperado (-1.7%).

En **Perú**, la inflación de mayo fue del 7.89%, en línea con el esperado de 7.9% a doce meses.

En **México**, la tasa de desempleo de abril fue del 2.82%, superando expectativas (2.75%). Por otro lado, el PMI manufacturero de mayo disminuyó con respecto al dato previo (50.5 vs. 51.1).

En **Colombia**, se conoce la tasa de desempleo de Abril en 10.7%, incrementando respecto al mes anterior (10%).

En **Chile**, la producción industrial de abril se contrajo un 2%, menos que el esperado (-2.4%) y el dato previo (-5.9%). A su vez, las ventas minoristas de abril se contrajeron un 10.7%, superando el esperado (-9.2%). La actividad económica de abril se contrajo más de lo previsto, (-1.1% v.s -0.5%), pero en menor medida respecto al dato previo (-2.1%).

En **Argentina**, el gobierno sigue impulsando medidas de emergencia para frenar la inflación de abril que sorprendió negativamente. Las que se van conociendo hasta ahora son aquellas como la suba de la tasa de plazos fijos, una mayor intervención del Banco Central en el mercado cambiario e intentar acelerar los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI).



Mercado Internacional

Esta semana los índices culminan en territorio positivo luego que se acordara un nuevo aumento de deuda por parte del senado de Estados Unidos. Las acciones tecnológicas son las principales ganadoras en lo que va del año, especialmente las de gran capitalización como son Amazon, Microsoft, Apple y Google, todas con subas en promedio del 40% en estos 5 meses.

En **Estados Unidos**, se publicaron las solicitudes de desempleo en 232 mil, significando un aumento respecto a la semana previa (229 mil), pero no alcanzando el pronosticado 235 mil. A la vez, la tasa de desempleo aumento a 3,7%, por encima de lo esperado de 3,5% y del registro previo de 3,4%.

Desde Gastón Bengochea recomendamos, como alternativa al plazo fijo en dólares, invertir en bonos del tesoro americano, risk free rate, considerado el activo más seguro del mundo. Hoy se consiguen rendimientos de 5,15% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la tasa de desempleo de abril se mantuvo en 6.5% mientras que la inflación de mayo se desaceleró más de lo esperado a 6.1% interanual.

En **Alemania**, la inflación de mayo disminuyó a 6.1%, mejorando respecto al esperado 6.5% interanual y al 7.2% de abril. Además, la tasa de desempleo de mayo se mantuvo en 5.6%. Por otro lado, las ventas minoristas de abril se contrajeron 8.6% interanual, peor a los estimados (-5.8%).

En **Corea del Sur**, la producción industrial de mayo se contrajo 8.9% en comparación al año anterior. A su vez, las exportaciones e importaciones de mayo se contrajeron 15.2% y 14% interanuales cada una. Por último, la inflación de mayo se desaceleró más de lo esperado a 3.3% en los últimos 12 meses, el menor nivel en 19 meses.

En **Japón**, la producción industrial y ventas minoristas de abril se contrajeron 0.4% y 1.2% mensual, ambas decepcionando. Por último, los PMI's manufactureros y de servicios oficiales bajaron en mayo a 48.8 y 54.5 pts. respectivamente.

En **China**, los PMIs manufactureros de mayo subieron a 50.9, superando expectativas del 49.5.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1948,55, el barril de petróleo cerró a USD 71,92 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0706.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Microvision +31,99%, Azul S.A. ADR +20,56% y Groupon Cl A +17,28%.

A la baja podemos encontrar: Dlocal Ltd -24,20%, Bilibili Inc ADR -7,43% y Virgin Galactic Holdings Inc -5,68%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+3,05%
S&P 500	+3,16%
NASDAQ	+4,27%
IPC MEX	-1,71%
IBOVESPA BRZ	+1,48%
MERVAL ARG	+3,61%
IPSA Chile	+0,11%
S&P/PERU	+2,93%
COLOM	+4,22%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,97%
HANG SENG HK	+1,08%
SHENZHEN CH	+0,28%
AUSTRALIA	-0,13%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,32%
FTSE 100 UK	+0,48%
CAC 40 FR	-0,66%
DAX GER	+0,42%
IBEX ES	+1,37%
MIB IT	+1,33%
SMI SUIZA	+1,04%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,
escribanos al **093 947 923** o solicítelo
haciendo clic debajo:



info@gbengochea.com.uy



gbengochea.com.uy



093 947 923



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



[@BENGOCHEA_SB](https://twitter.com/BENGOCHEA_SB)



[@gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)