

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
2 de setiembre de 2022

INFORME SEMANAL

2 de setiembre de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Tasa de desempleo se ubicó en 8,10%.

Próxima emisión de Notas en UI.

Leve suba del dólar.

Mercado Regional

Brasil: PBI sube 3,2% interanual.

Argentina: Según Milei, Argentina al borde del colapso.

Chile: Aumenta actividad económica.

México: Cae la tasa de desempleo.

Colombia: Sube el riesgo país previo a las elecciones.

Perú: Se desacelera la inflación.

Mercado Internacional

Mercados: Disminuyen nuevamente.

Fed: Se estima una suba de 75 puntos básicos.

Estados Unidos: Sube tasa de desempleo a 3,7%.

Zona Euro: Índice de precios al productor suben 38%.

Reino Unido: Se desaceleran los créditos hipotecarios.

China: Se mantiene la industria manufacturera.

Japón: Inflación en 2,9%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos volvieron a caer tras nuevas alzas en las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono americano a 10 años, subió desde 3,04% a 3,20%. Como consecuencia, los precios disminuyeron. El bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 103,65% a 101,80%.

El martes, el INE publicó los datos correspondientes al mercado laboral del mes de julio. La tasa de desempleo se situó en 8,10%, mientras que la tasa de actividad ascendió a 61,80%. Adjuntamos el informe del INE en este [link](#).

Desde hace un tiempo, el Comité de Política Monetaria del Banco Central (COPOM), entendió necesario y oportuno un incremento en la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos desde 9,75% a 10,25%. Al subir la tasa de interés, la economía se vuelve atractiva a los flujos de capitales internacionales, favoreciendo el *carry trade* y apreciando la moneda local frente al dólar. Por esta razón, el tipo de cambio está en niveles de \$40,50, disminuyendo cerca de 10% desde principios de año y afectando al sector exportador.

Desde Gastón Bengochea observamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI. Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,64% 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, el próximo martes 20 de setiembre se va a licitar la Nota Serie 30 en UI con vencimiento 19-01-2027 y cupón de 1,125%. Entendemos que la tasa de corte rondará 2,80% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30 días, 90 días, 1 y 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

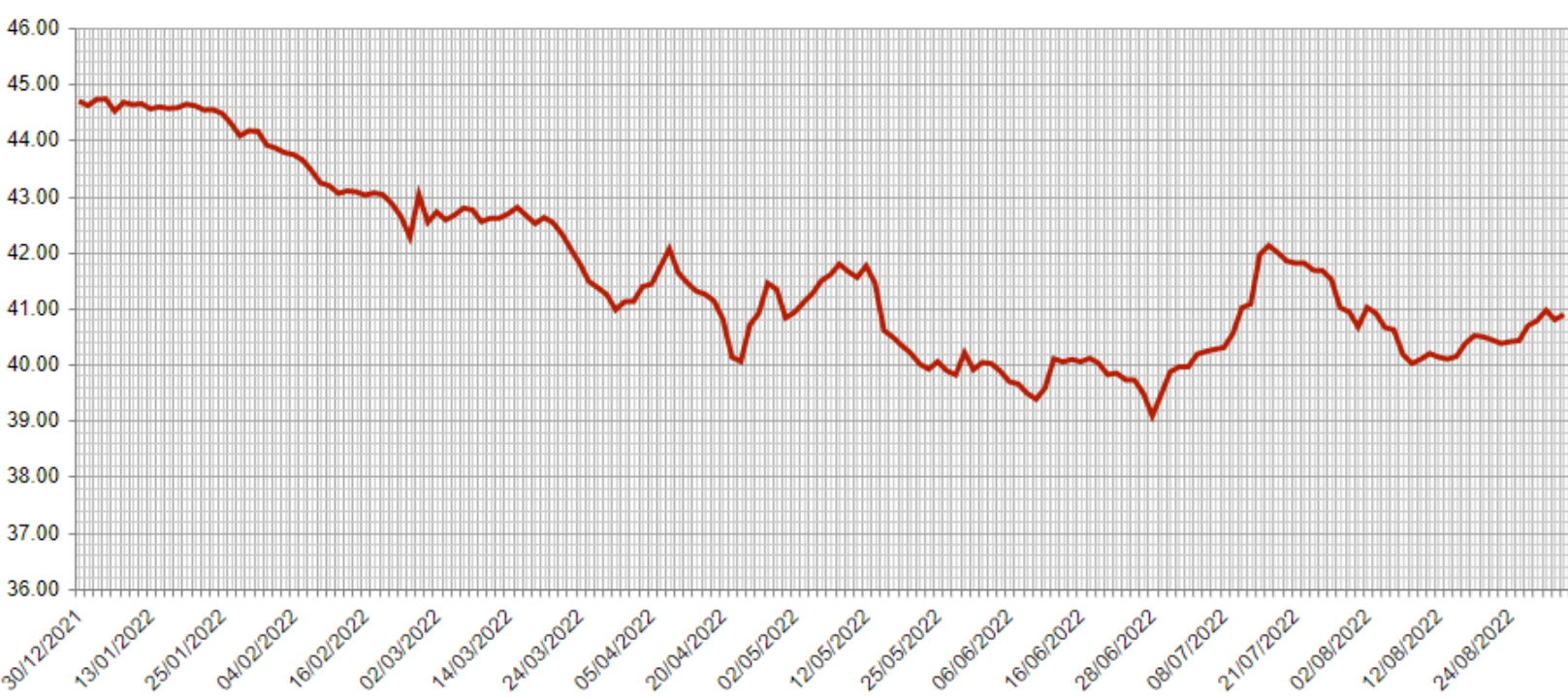
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/08/2022	35	10,60	31/08/2022	84	11,18
22/08/2022	35	10,58	24/08/2022	91	11,15
15/08/2022	35	10,51	17/08/2022	91	11,09

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/08/2022	175	11,28	01/09/2022	350	11,64
12/08/2022	189	11,12	18/08/2022	364	11,48
29/07/2022	175	11,00	04/08/2022	343	11,24

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/08/2022	756	11,78
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00

El dólar cerró a \$40,883, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,421. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8,53% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Sin ser el Peso Chileno y el Peso Mexicano, las restantes monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana frente a al dólar. El Peso Chileno aumentó 1,82% mientras que el Real Brasileiro cayó 2,17%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,76%
USDCLP	+1,82%
USDMXN	+0,30%
USDBRL	-2,17%
USDARS	-1,05%
USDPEN	-1,07%
USDUYU	-1,23%

Con excepción de la bolsa chilena, las restantes bolsas latinoamericanas cayeron esta semana. La bolsa colombiana cayó 5,08% mientras que la bolsa argentina disminuyó 3,67%.

En **Brasil**, el PIB del segundo trimestre creció 3.2% interanual, sorprendiendo al mercado ya que se esperaba 2.8%.

En **Argentina**, Javier Milei, diputado nacionalista, aseguró que la "Argentina está al borde de la peor crisis de su historia".

En **México**, la tasa de desempleo de julio fue 3.4%, bajo el 3.5% esperado.

En **Perú**, la inflación fue 8.4% en línea con lo esperado por el mercado y mostrando una desaceleración respecto a los 8.7% del mes previo.

En **Colombia**, el riesgo local aumentó con el resultado de las elecciones presidenciales de este año, en las que ganó Gustavo Petro, primer presidente de izquierda de ese país.

En **Chile**, la actividad económica en julio creció 1%, en línea con las expectativas del mercado.



Mercado Internacional

Los índices accionarios volvieron a operar a la baja luego que el mercado ya descuente una suba de 75 puntos básicos para la próxima reunión de la Fed que se llevará a cabo el 21 de setiembre. En ese sentido, se disparó la tasa rendimiento de los bonos americanos, *risk free rate*, afectando a todos los activos, tanto de renta fija como de renta variable.

Por otro lado, el mercado está expectante al dato de inflación mensual que se publicará el 13 de setiembre. Se estima que la subas de tasas efectuadas y programadas por la Fed, empiecen a tomar efecto desacelerando la inflación gradualmente. Paralelamente, el precio del petróleo, principal insumo que afecta la inflación, viene disminuyendo desde los USD 120 el barril a USD 86.

En otro orden, como alternativa al plazo fijo en dólares y dada la suba de tasas, hoy se puede conseguir invertir a tasas atractivas en bonos del tesoro americano, considerado el activo más seguro del mundo, obteniendo una rentabilidad de 3,40% a un año en dólares.

En **Estados Unidos**, la tasa de desempleo correspondiente al mes de agosto se situó en 3,7%, por encima del 3,5% proyectado y registro previo.

En la **Zona Euro**, el índice de precios al productor de julio creció 37.9% interanual, mostrando una aceleración respecto el dato previo (36%).

En **Alemania**, las ventas minoristas del mismo mes tuvieron una contracción de 5.5% interanual, menor a la contracción del mes previo (-9.8%).

En **Reino Unido**, los créditos hipotecarios correspondiente al mes de julio ascendieron a 62.000, por debajo de los 64.000 previos.

En **China**, los PMI manufacturero y de servicios oficiales de agosto fueron 49.4 y 52.6 pts., vs las expectativas de 49.2 y 52.3 pts., respectivamente

En **Corea del Sur**, la inflación de agosto fue 5.7% interanual, desacelerándose respecto al mes previo (6.3%).

En **Japón**, la inflación de agosto se ubicó en 2,9%, por encima del 2,5% previo.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.709, el barril de petróleo cerró a USD 86,70 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9946.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Groupon Cl A +8,61%, Valaris Ltd +7,50% y Snap Inc +5,90%.

A la baja podemos encontrar: Bed Bath & Beyond -20,09%, Nvidia Corp -15,80% y United States Steel Corp -13,62%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,99%
S&P 500	-3,28%
NASDAQ	-4,21%
IPC MEX	-3,06%
IBOVESPA BRZ	-1,44%
MERVAL ARG	-3,62%
IPSA Chile	+3,42%
S&P/PERU	-3,47%
COLOM	-4,69%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,65%
FTSE 100 UK	-2,65%
CAC 40 FR	-1,70%
DAX GER	+0,61%
IBEX ES	-1,63%
MIB IT	+0,12%
SMI SUIZA	-0,46%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,46%
HANG SENG HK	-3,56%
SHENZHEN CH	-2,04%
AUSTRALIA	-3,88%



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)