

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
3 de febrero de 2023

INFORME SEMANAL

3 de febrero de 2023

Mercado Local

Bonos operan levemente al alza.

Se desacelera la inflación.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dolar al alza.

Mercado Regional

Brasil: Tasa de referencia se mantiene constante.

Argentina: Pronóstico de inflación mensual del 6%.

Chile: Tasa de desempleo de diciembre constante.

México: PIB del cuarto trimestre del 2022 creció un 3.5%.

Colombia: Tasa de desempleo urbano fue de 10.8%

Perú: Inflación del 8.66% en el mes de enero.

Mercado Internacional

Reserva Federal: Sube la tasa de referencia en 25 puntos básicos.

Estados Unidos: Baja la tasa de desempleo a 3,40%.

Zona Euro: PIB del cuarto trimestre de 2022 creció más de lo esperado.

Alemania: Caen las ventas minoristas.

Reino Unido: Sube tasas de interés.

Corea del Sur: Se contrae la producción industrial.

China: Industria manufacturera se mantiene sin cambios.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente al alza esta semana pese a que la Reserva Federal aumentó la tasa de referencia en 25 puntos básicos. El rendimiento del bono americano a 10 años se mantuvo constante en niveles de 3,50%. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 subió desde 103,75% a 104,25% rindiendo 4,81%.

Esta semana se conocieron los datos de precios al consumo correspondiente al mes de enero. La inflación mensual aumentó 1,55%, mientras que en términos interanuales la inflación se desaceleró desde 8,29% a 8,05%. Según INE, las principales incidencias del mes, expresadas en puntos porcentuales, provienen fundamentalmente de las siguientes divisiones: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,48), Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Narcóticos (0,09), Vivienda (0,75), Transporte (-0,17), Información y Comunicación (0,09), Restaurantes y Servicios de Alojamiento (0,16), y Seguros y servicios financieros (0,10). Adjuntamos el informe [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos 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 11,40% 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.

La próxima reapertura de Notas en UI tendrá lugar el próximo martes 7 de febrero cuando se licite la serie 29 en UI con vencimiento 2034. Se estima que la tasa de corte ronde el 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 año y 2 años. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

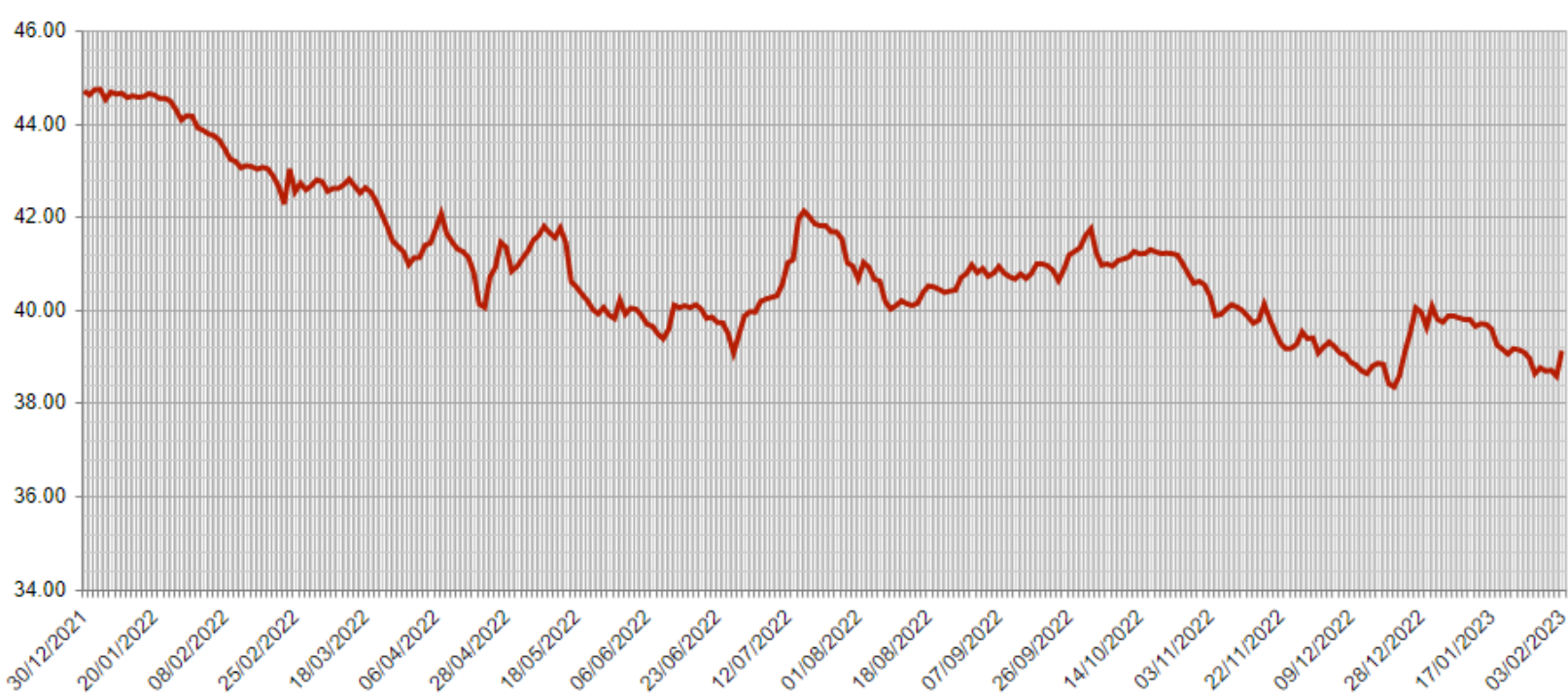
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/01/2023	28	11,68	01/02/2023	84	11,60
23/01/2023	30	11,73	25/01/2023	91	12,03
16/01/2023	28	11,72	18/01/2023	91	11,98

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/01/2023	189	11,94	02/02/2023	364	11,40
13/01/2023	168	11,99	19/01/2023	364	11,95
30/12/2022	182	12,00	04/01/2023	365	12,00

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/01/2023	728	11,58
27/12/2022	763	11,94
27/11/2022	769	11,94

El dólar cerró a \$ 39,119, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,625. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,47% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Con excepción del Peso Chileno, todas las las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana respecto al dolar. El Peso Colombiano se depreció 2,57% y el Peso Argentino cayó 1,28%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-2,57%
USDCLP	+1,29%
USDMXN	-0,96%
USDBRL	-0,53%
USDARS	-1,28%
USDPEN	-0,23%
USDUYU	-1,25%

Todas las bolsas latinoamericanas se comportaron a la baja esta semana. La Bolsa de Argentina bajó 5,60% mientras que la bolsa de Brasil cayó 3,45%.

En **Brasil**, se realizó la reunión de política monetaria, manteniendo constante la tasa de referencia en 13.75%. Además, se publicó el PMI manufacturero de enero en 47.5 pts, habiendo sido 44.2 pts el dato previo.

En **Argentina**, para el primer mes del año se proyecta una inflación mensual entre el 5,5% y 6%, esto implica que para los próximos 12 meses ésta se proyecta en torno del 100% anual. Por otro lado, el mercado de bonos argentinos se vio más fortalecido gracias a la compra del Estado de U\$S 1.000 millones de bonos del gobierno.

En **Perú**, se dio a conocer la inflación de enero del 8.66%, cuando se esperaba un registro de 8.97% anual.

En **México**, se dio a conocer el PIB del cuarto trimestre de 2022 en 3.5%, cuando el esperado era de 3.4% y el dato previo de 4.3%. A su vez, el PMI manufacturero de enero fue de 48.9 vs. 51.3 del mes anterior.

En **Colombia**, la tasa de desempleo urbano de diciembre fue de 10.8%, esperando un registro de 9.6% y habiendo sido 9.1% el último dato.

En **Chile**, se dio a conocer la tasa de desempleo de diciembre, habiéndose mantenido constante con respecto al mes previo y al esperado (7.9%). En cuanto a la actividad económica del país, durante el mes de diciembre se contrajo un 1%, mientras la desaceleración esperada era de un 2% y el dato anterior fue de 2.5%.



Mercado Internacional

Esta semana la Reserva Federal de Estados Unidos volvió a aumentar en 25 puntos básicos la tasa de referencia al rango de 4,50% - 4,75%, tal como esperaba el mercado. Algunos agentes esperan que haya dos subas más para este año. Lo cierto es que la inflación ha venido disminuyendo consistentemente. Recordemos que la inflación se desaceleró desde 9,10% en el mes de junio a 6,5% actualmente. A la vez, el mercado laboral se encuentra muy fuerte, por lo tanto es probable que la suba de tasas no afecte el mercado laboral.

En otro orden, esta semana reportaron las gigantes Apple, Amazon y Tesla, en donde los resultados corporativos fueron negativos. Sin embargo, Meta (ex Facebook), reportó resultados muy buenos, en donde la acción llegó a aumentar 25%.

Estaremos atento a los próximos resultados corporativos, y al dato de inflación correspondiente al mes de enero para analizar si las medidas tomadas por la Fed han surtido efecto.

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 4,60% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, la tasa de desempleo se situó en niveles de 3,40%, por debajo de lo esperado por el mercado de 3,60% y también por debajo del registro previo de 3,50%.

En la **Zona Euro**, el PIB del cuarto trimestre de 2022 creció 1.9% interanual, sobre el consenso (1.7%). Además, la inflación de enero fue 8.5% anual, disminuyendo desde el registro previo (9.2%), mientras que la tasa de desempleo de diciembre se mantiene constante con respecto a noviembre en 6.6%. A su vez, se da a conocer la decisión del Banco Central Europeo de subir la tasa en 50 bps.

En **Alemania**, las ventas minoristas de diciembre se contrajeron 6.6% mes contra mes, peor a la caída esperada de 2.6% y en el **Reino Unido** el Banco Central subió la tasa en 0,50%.

En **Japón**, las ventas minoristas de diciembre crecieron 3.8%, acelerándose respecto al dato previo (2.6%), mientras que la producción industrial del mismo mes se contrajo 2.8%, mejor a lo esperado por el mercado (3.6%).

En **Corea del Sur**, la producción industrial diciembre se contrajo de 7.3%. A su vez, las exportaciones e importaciones de enero retrocedieron 16.6% y 2.6% interanual respectivamente.

En **China**, el índice líder PMI manufacturero y no manufacturero de enero fue 50.1, coincidiendo con el esperado.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1864,18 el barril de petróleo cerró a USD 73,44 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0807.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Coinbase Global Inc Cl A +27,33%, Meta Platforms Inc +25,22% y Lemonade Inc con +24,22%.

A la baja podemos encontrar: Atento S.A. -31,22%, Bilibili Inc ADR -11,38% y Nio Inc ADR -11,13%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,15%
S&P 500	+1,62%
NASDAQ	+3,31%
IPC MEX	-1,29%
IBOVESPA BRZ	-3,45%
MERVAL ARG	-5,60%
IPSA Chile	-0,69%
S&P/PERU	-1,72%
COLOM	-1,56%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,91%
FTSE 100 UK	+1,76%
CAC 40 FR	+1,93%
DAX GER	+2,15%
IBEX ES	+1,83%
MIB IT	+1,95%
SMI SUIZA	+0,15%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,46%
HANG SENG HK	-4,53%
SHENZHEN CH	-0,95%
AUSTRALIA	+0,86%



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)