

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
3 de marzo de 2023

INFORME SEMANAL

3 de marzo de 2023

Mercado Local

Bonos se mantienen estables.

Se desacelera la inflación a 7,55%.

Desempleo aumenta a 8,50%.

Dolar al alza.

Mercado Regional

Brasil: PIB del cuarto trimestre se desacelera.

Argentina: Sequía promueve una posible mayor recesión.

Chile: Tasa de desempleo alineado al esperado.

México: Tasa de desempleo por debajo del esperado.

Colombia: Tasa de desempleo se acelera.

Perú: Se anuncian proyectos de inversión para reactivar la economía.

Mercado Internacional

Mercados: Terminan la semana al alza.

Estados Unidos: Aumentan las ventas de viviendas.

Zona Euro: Inflación subyacente alcanza record.

Alemania: Tasa de desempleo sin variaciones.

Japón: Aumento de ventas minoristas.

China: Economía muestra repunte.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron prácticamente sin cambios esta semana pese a que aumentó levemente la tasa de rendimiento de los bonos soberanos americanos. El rendimiento del bono americano a 10 años aumentó desde 3,95% a 4,06%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en 2050 se mantuvo estable en niveles de 99,40%, rindiendo 5,20% a vencimiento.

Esta semana se publicó el dato de inflación correspondiente al mes de febrero. La inflación mensual se situó en niveles de 1%, mientras que en términos interanuales la inflación se desaceleró desde 8,05% a 7,55%. Adjuntamos el documento en este [link](#).

A la vez, el INE también publicó el martes pasado el informe correspondiente a la actividad económica. La tasa de desempleo del mes de enero aumentó desde 7,9% a 8,50%. Podrán ver el informe emitido por el INE en este [link](#).

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.

El próximo martes 14 de marzo tendrá lugar la reapertura de la serie 31 en UI y vencimiento enero de 2029. Se estima que la tasa de corte ronde el 2,75% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, 180 días y 2 años. No tuvimos licitación a 1 año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

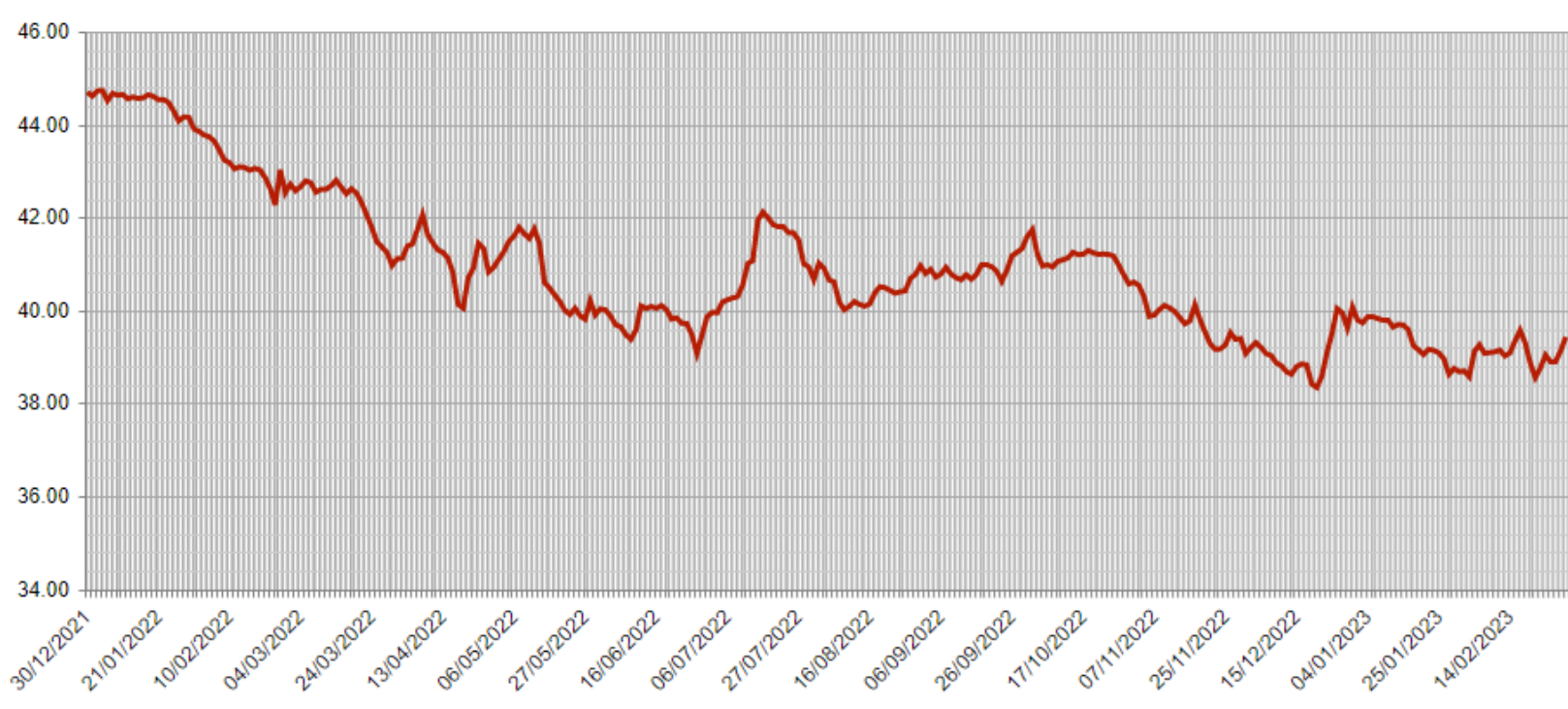
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/02/2023	35	11,62	01/03/2023	105	11,68
22/02/2023	26	11,64	22/02/2023	98	11,69
13/02/2023	28	11,54	01/02/2023	84	11,60

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/03/2023	189	11,49	23/02/2023	343	11,39
17/02/2023	168	11,55	02/02/2023	364	11,40
27/01/2023	189	11,94	19/01/2023	364	11,95

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/02/2023	700	11,37
31/01/2023	728	11,58
27/12/2022	763	11,94

El dólar cerró a \$ 39,428, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,764. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 11,78% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dolar. El Peso Chileno se apreció 2,73% y el Peso Argentino se depreció 1,30%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,10%
USDCLP	+2,73%
USDMXN	+2,44%
USDBRL	+0,05%
USDARS	-1,30%
USDPEN	+1,02%
USDUYU	-1,00%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de México aumentó 2,93% mientras que la bolsa de Brasil cayó 1,55%.

En **Brasil**, se dio a conocer el PIB del cuarto trimestre del 2022 en 1.9%, cuando el crecimiento esperado era de 2.3% interanual, significando una desaceleración respecto al dato previo (3.6%).

En **Argentina**, según una nota publicada por analistas de JPMorgan Chase & Co., la sequía en los cultivos aumenta las expectativas de una recesión mayor. Se prevé que la economía se contraiga un 1,7% este año frente a la previsión anterior del banco de una caída del 0,5%, siendo una de las perspectivas más pesimistas para el país.

En **México**, se reportó la tasa de desempleo de enero en 3%, cuando se esperaba que aumente a 3.1%.

En **Colombia**, se publicó la tasa de desempleo del mes de enero, arrojando como resultado un 14.5% mientras el esperado era un 14%, ambas cifras superiores al período pasado (10.8%).

En **Chile**, se dio a conocer la tasa de desempleo para el mes de enero (8%), alineado con el esperado. Además, se conoció la cifra de ventas minoristas del mes de enero (-10.4%), cuando se esperaba una caída del 10.2% anual, cifra similar al mes de diciembre (-11.1%).

En **Perú**, la inflación interanual de febrero fue de 8.65%, dato menor al esperado de 8,8%. A su vez, el país anuncia proyectos de inversión privada y pública por unos 9.000 millones de dólares, en busca de reactivar la economía que se viene desacelerando desde el año pasado.



Mercado Internacional

Los mercados recuperaron luego de dos semanas en terrenos negativos y tras algunos comentarios de miembros de la Fed de Atlanta argumentando que la suba de tasas podría enlentecerse en los próximos meses.

En **Estados Unidos**, se dieron a conocer las órdenes por bienes durables de enero (-4.5%), cuando se esperaba que experimentara una caída del 4% mensual y el dato previo fue de 5.6%, indicando una reducción de la actividad de los fabricantes. Además, se publicaron las ventas pendientes de hogares de enero (8.1%), cuando se esperaba un crecimiento del 1% mensual, un dato muy por encima tanto del esperado como del dato previo del 2.5%.

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 5,20% en dólares a un año

En la **Zona Euro**, la inflación se desaceleró menos de lo previsto en febrero, alimentando las expectativas de que el Banco Central Europeo suba las tasas de interés durante el año. La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y alimentos, subió a un récord de 5.6% interanual frente al 5.3% del mes anterior, impulsado principalmente por una aceleración en los precios de los servicios.

En **Alemania**, la tasa de desempleo de febrero fue 5.5%, manteniéndose sin variaciones respecto a enero. Por otro lado, se conoció la inflación de febrero (8.7%), cuando el esperado era de 8.5% interanual y se mantuvo constante frente al dato previo (8.7%).

En **Japón**, se publicaron las ventas minoristas para el mes de enero, reportando un aumento del 6.3% interanual, mayor al esperado (4%).

En **China**, la economía está mostrando un repunte luego de que se abandonaron las políticas de cero covid, con los índices de manufactura (52.6) registrando su mayor mejora en más de una década y la actividad de servicios aumentando también. Las cifras positivas de PMI se suman a las señales del repunte económico.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1848,33 el barril de petróleo cerró a USD 79,57 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0623.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Alcoa Corp +18,57%, Noble Corp Plc +15,40% y Oil States International. con +14,46%.

A la baja podemos encontrar: Novavax Inc -12,30%, Clean Energy Fuels -10,87% y XP Inc Cl A . -9,77%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,75%
S&P 500	+1,91%
NASDAQ	+2,59%
IPC MEX	+2,93%
IBOVESPA BRZ	-1,55%
MERVAL ARG	-0,74%
IPSA Chile	+2,62%
S&P/PERU	+2,60%
COLOM	+1,60%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,78%
FTSE 100 UK	+0,87%
CAC 40 FR	+2,24%
DAX GER	+2,42%
IBEX ES	+2,85%
MIB IT	+3,11%
SMI SUIZA	+0,07%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,73%
HANG SENG HK	+2,79%
SHENZHEN CH	+1,71%
AUSTRALIA	-0,32%



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)