

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
4 de agosto de 2023

INFORME SEMANAL

4 de agosto de 2023

Mercado Local

Bonos a la baja.

Inflación en mínimos de 18 años.

Bajan los precios al productor.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Dólar al alza.

Mercado Internacional

Mercados: Impactados por rebaja de la calificación de Fitch sobre deuda de EEUU.

Estados Unidos: Tasa de desempleo en 3,60%.

Zona Euro: PBI creció 0,60% de forma interanual.

Alemania: Aumentan ordenes de fábrica.

Reino Unido: Sube tasa de referencia.

Japón: Tasa de desempleo por debajo de estimado.

China: Cae industria manufacturera.

Corea del Sur: Inflación por debajo de lo esperado.

Mercado Regional

Brasil: Recortan la tasa Selic.

Argentina: Continúan las tensiones de cara a las PASO.

Chile: Datos de crecimiento y empleo negativos.

México: Economía mexicana presenta crecimientos positivos, pero aun por debajo de la meta.

Colombia: Posible fin en el ciclo de suba de tasas.

Perú: Inflación por debajo de las expectativas.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron nuevamente a la baja esta semana luego que subiera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años llegó a 4,18%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó levemente desde 99,50% a 98,00%, rindiendo a vencimiento 5,25%.

El martes el INE publicó el informe correspondiente a los precios al consumo del mes de julio. En el mes, los precios cayeron 0,36%, mientras que en los últimos doce meses los precios aumentaron 4,79%. Fue el registro más bajo en 18 años. Adjuntamos el informe en este [link](#).

El viernes pasado también se publicó el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, correspondiente al mes de julio. Los precios al productor disminuyeron 2,55% de forma mensual y 12,25% de forma interanual. Adjuntamos informe del INE [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrir la inflación (hoy en 4,79%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,09% 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 martes pasado se licitó la serie 30 en UI con vencimiento enero de 2027. El monto licitado fue de 200 MM de UI, el monto propuesta fue de 433 MM de UI y el monto adjudicado fue de 377 MM de UI. La tasa de corte fue de 3,09% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 180 días. No tuvimos licitación a 1 ni 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
31/07/2023	35	10,40	02/08/2023	77	10,50
24/07/2023	28	10,88	26/07/2023	84	10,52
17/07/2023	35	10,70	19/07/2023	84	10,56

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/08/2023	161	10,07	27/07/2023	357	10,09
21/07/2023	175	10,32	13/07/2023	371	10,47
07/07/2023	168	10,68	29/06/2023	371	10,82

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/07/2023	700	10,04
27/06/2023	728	10,56
30/05/2023	700	10,87

El dólar cerró a \$ 38,055, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,664. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 14,85% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se depreció 3,68% mientras que el Real Brasilero cayó 2,89%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-3,68%
USDCLP	-2,69%
USDMXN	-2,30%
USDBRL	-2,89%
USDARS	-2,03%
USDPEN	-2,38%
USDUYU	-1,31%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Colombia cayó 0,60% mientras que la Bolsa de México subió 2,54%.

En **Brasil**, se recortaron las tasas de interés más de lo esperado, reduciendo la tasa Selic en 50 puntos básicos a 13.25%. En este caso, el recorte más agresivo se basó en un sólido proceso de desinflación, así como en una reducción de los riesgos fiscales asociados con la administración de Lula.

En **Perú**, el dato de inflación interanual para julio se ubicó en 5.88%, disminuyendo respecto a junio (6.03%) y las expectativas (6,46%). Aun por encima del techo del rango objetivo que se encuentra en 3%.

En **México**, el segundo trimestre del 2023 la economía tuvo un crecimiento del 0,9% respecto a los primeros tres meses del 2023. Situándose con un crecimiento anual del 3,6%, aun por debajo de la meta de crecimiento objetiva del 4,5% anual.

En **Colombia**, los datos económicos para julio fueron positivos, la tasa de desempleo registró una baja, y se ubico en niveles de un dígito para el mes de junio (9,3%). Por otro lado el Banco de la República mantuvo por segundo mes consecutivo la tasa de intervención situándose la misma en niveles del 13,25%, siendo un posible indicio del fin del ciclo de suba de tasas.

En **Chile**, los datos de crecimiento y empleo continúan con tendencia negativa. Se registró una caída de un 1% en junio respecto a junio de 2022, siendo esta la quinta caída consecutiva en la actividad de la economía chilena. El desempleo sigue en aumento ubicándose en niveles del 8,5%.

En **Argentina**, a poco mas de una semana para que se definan los candidatos en las pasos, el dólar blue cerró en niveles \$574 ,



Mercado Internacional

Esta semana quedó marcada por la revisión a la baja de la Calificadora Fitch sobre deuda soberana de EE.UU. desde AAA hasta AA+. Las principales razones de esta revisión son el deterioro del déficit fiscal y la “erosión de la gobernanza”. Con esto, EE.UU. sale del grupo de países más seguros (AAA), aun cuando la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, declaró que los treasuries continúan siendo los activos “más líquidos y seguros”

En **Estados Unidos**, tasa de desempleo del mes de julio fue de 3,50%, por debajo de lo estimado y también por debajo del registro previo de 3,60%. Esto reafirma lo robusto que se encuentra el mercado laboral americano.

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 5,30% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas disminuyeron 1.4% anual en junio, levemente mejor que lo esperado por el mercado (-1.7%). A la vez, la tasa de desempleo de junio fue 6.4%, alcanzando mínimos históricos. Por ultimo, el PIB del segundo trimestre creció 0.6% interanual, bajo el trimestre anterior (1.0%), mientras que la inflación de julio se desaceleró a 5.3% interanual desde el 5.5% de junio.

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de junio aumentaron 3.0% interanual, frente a una disminución esperada del 5.3%.

En el **Reino Unido**, el Banco Central de Inglaterra aumentó la tasa de referencia en 25 pbs. hasta 5.25%, en línea con el consenso de mercado.

En **Corea del Sur**, la inflación de julio fue 2.3% anual, levemente bajo lo esperado (2.4%).

En **China**, El PMI de Manufactura de Caixin cayó a 49.2 en julio desde 50.5 en junio, quedando por debajo de las estimaciones del mercado de 50.3 y alcanzando su lectura más baja en seis meses.

En **Japón**, la tasa de desempleo de junio fue 2.5%, 0.1pp menos que la de mayo.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1941,93, el barril de petróleo cerró a USD 82,63 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1006.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: United States Cellular Corp +89,15%, Bigcommerce Holdings Inc +17,51% y Nikola Corp +16,74%.

A la baja podemos encontrar: Quantumscape Corp -39,52%, Opendoor Technology -26,45% y Norwegian Cruise -17,08%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,11%
S&P 500	-2,27%
NASDAQ	-2,85%
IPC MEX	-1,67%
IBOVESPA BRZ	-0,68%
MERVAL ARG	-1,34%
IPSA Chile	-0,91%
S&P/PERU	+2,14%
COLOM	+0,72%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,73%
HANG SENG HK	-1,89%
SHENZHEN CH	+0,70%
AUSTRALIA	-1,06%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,99%
FTSE 100 UK	-1,69%
CAC 40 FR	-2,16%
DAX GER	-3,14%
IBEX ES	-3,27%
MIB IT	-3,10%
SMI SUIZA	-2,42%



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



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