

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
5 de mayo de 2023

# INFORME SEMANAL

5 de mayo de 2023

## Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Inflación se acelera a 7,61%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

## Mercado Internacional

**Mercados:** La FED sube la tasa en 25 puntos básicos.

**Estados Unidos:** Actividad laboral continúa sólida.

**Zona Euro:** La tasa de referencia aumenta 25 pbs.

**Alemania:** Se contraen las ventas minoristas.

**Corea del Sur:** Se desacelera la inflación a doce meses.

**Japón:** Se recupera la confianza del consumidor.

**China:** PMI manufacturero y de servicios por debajo del consenso.

## Mercado Regional

**Brasil:** Tasa de referencia se mantiene constante.

**Argentina:** Se busca afianzar relaciones con Brasil.

**Chile:** La actividad económica se contrae.

**México:** Disminuye tasa de desempleo.

**Colombia:** La inflación de desacelera.

**Perú:** Inflación en descenso pero por encima del estimado.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron a la baja esta semana luego que la Reserva Federal decidiera volver a subir la tasa de referencia en 25 puntos básicos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 3,43% a 3,45%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 104,00% a 102,50%, rindiendo a vencimiento 4,98%.

Esta semana se conoció el dato de inflación correspondiente al mes de abril. Los precios al consumo aumentaron 0,75% en el mes y 7,61% en los últimos doce meses. Claramente la sequia afectó los precios de los alimentos ya que según el INE, las principales incidencias, expresadas en puntos porcentuales sobre la variación mensual del índice, provienen fundamentalmente de la división Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,51) y, en menor medida, de otras divisiones, entre las que se destaca Vivienda (0,03). Adjuntamos el informe completo en este [link](#).

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, el próximo martes 9 de mayo se licitará la reapertura de la serie 31 en UI y vencimiento enero de 2029. Entendemos que la tasa de corte rondará el 3,00% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 1 años. No tuvimos licitación a 180 días 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
02/05/2023	27	11,38	03/05/2023	84	11,38
24/04/2023	29	11,32	26/04/2023	91	11,38
18/04/2023	27	11,63	19/04/2023	91	11,44

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/04/2023	189	11,09	04/05/2023	378	11,14
14/04/2023	175	11,30	20/04/2023	378	11,14
31/03/2023	189	11,33	04/04/2023	331	11,37

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/04/2023	735	10,90
28/03/2023	763	11,09
28/02/2023	700	11,37

El dólar cerró a \$ 38,830, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,783. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,12% 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 Colombiano se apreció 3,77% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,58%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+3,77%
USDCLP	+1,50%
USDMXN	+1,19%
USDBRL	+0,91%
USDARS	-1,58%
USDPEN	-0,05%
USDUYU	-0,01%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Brasil subió 2,46% mientras que la Bolsa de Argentina repuntó 0,39%.

En **Brasil**, se conoció la tasa de política monetaria, la cual se mantuvo en el nivel previo (13.75%). Además, se conoce el PMI de servicios de abril en 54.5 pts. (51.8 pts. marzo).

En **Argentina**, el presidente del país, Alberto Fernández, se reunió con el presidente brasileño Luiz Inácio Lula da Silva, fundamentalmente para profundizar y agilizar los acuerdos y relaciones entre ambos países.

En **México**, la tasa de desempleo de marzo fue de 2.39%, cuando se esperaba que disminuyera y alcanzara el 2.68%.

En **Colombia**, la inflación de abril se desaceleró a 12.82% a doce meses (13.34% en marzo).

En **Chile**, el Banco Central dio a conocer el último Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec), correspondiente al mes de marzo, que registró una caída de 2.1% respecto al mismo mes del año anterior. Dicha baja fue mayor a la esperada por el mercado (1.7%).

En **Perú**, la inflación interanual de la ciudad de Lima de abril fue del 7.97%, por encima del consenso pero mejorando con respecto al dato previo (8.4%).



# Mercado Internacional

Esta semana, los índices finalizaron de forma mixta luego que se conociera la decisión de la Reserva Federal de aumentar la tasa de política monetaria a 5.25%. Si bien el alza de 25 pbs. estaba internalizado en el mercado, existen ciertas discrepancias sobre cuándo comenzarían los recortes de tasas, algunos participantes del mercado proyectando que comiencen en noviembre y otros a inicios del próximo año.

En **Estados Unidos**, se publicaron los datos sobre la creación de empleo no agrícola de abril, registrando un total de 253 mil nuevos puestos de trabajo (muy por encima del dato esperado de 185 mil y superando también el dato previo de 236 mil de marzo). A la vez, la tasa de desempleo sorprende a la baja (3.4%) y no alcanza el estimado (3.6%) y los salarios superan el consenso (4.4% vs. 4.2% interanual).

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 4,68% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la inflación de abril registró 7% interanual (6.9% en marzo). Además, se conoció la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo de aumentar la tasa en 25 pbs. hasta 3.75%. Por último, las ventas minoristas de marzo se contrajeron 3.8% a doce meses, peor que las expectativas (-3.3%).

En **Alemania**, la confianza del consumidor de mayo fue -25.7 pts., mostrando una mejora con respecto a abril (-29.5 pts.). Adicionalmente, las importaciones y exportaciones de marzo se contrajeron 6.4% y 5.2% mensual respectivamente, ambas peores que los estimados y las ventas minoristas de marzo se contrajeron 6.5% a doce meses.

En **Corea del Sur**, la inflación se desaceleró a 3.7% en doce meses, mientras que las importaciones y las exportaciones se contrajeron 13.3% y 14.2% anual respectivamente, ambas peor que lo estimado.

En **Japón**, el índice de confianza del consumidor de abril fue mayor al estimado (35.4 pts. vs. 34.5 pts.) y al dato previo (33.9).

En **China**, el PMI manufacturero de abril fue de 49.5 pts., inferior a la expectativa de 50 pts. Por otro lado, el PMI Caixin de servicios de abril registró 56.4pts., bajo los estimados y el mes previo (57.8 pts.).



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2016,70, el barril de petróleo cerró a USD 71.41 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1026.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Fuelcell Energy Inc +28,72%, Shopify Inc +28,11% y Uber Technologies Inc +21,37%.

A la baja podemos encontrar: United States Cellular Corp -20,76%, Embraer-Empresa Brasileira. -14,05% y Five9 Inc -13,76%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,24%
S&P 500	-0,80%
NASDAQ	+0,07%
IPC MEX	+0,92%
IBOVESPA BRZ	+2,16%
MERVAL ARG	+0,39%
IPSA Chile	+1,20%
S&P/PERU	+1,71%
COLOM	+0,56%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,43%
FTSE 100 UK	-0,68%
CAC 40 FR	-0,69%
DAX GER	+1,02%
IBEX ES	-1,80%
MIB IT	+0,70%
SMI SUIZA	+1,69%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,88%
HANG SENG HK	+1,05%
SHENZHEN CH	+1,37%
AUSTRALIA	-1,22%



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



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)