

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
5 de agosto de 2022

# INFORME SEMANAL

5 de agosto de 2022

## Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Inflación en máximo de 2 años, por aumento del dolar.

Expectativas de inflación por encima del 8%.

Favorecemos las inversiones en moneda local.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Continúan recortando pérdidas.

**FED:** Podría subir la tasa en 0,75% en setiembre.

**Estados Unidos:** Mercado laboral se mantiene fuerte.

**Zona Euro:** Índice de precios al productor sube 36% anual.

**Alemania:** Retrocede la producción industrial.

**Reino Unido:** Banco Central sube tasa de política monetaria.

**Taiwán:** Inflación de 3,4%, por debajo de esperado.

**China:** Aumenta la industria manufacturera.

**Indonesia:** PBI aumenta 5,4% interanual.

## Mercado Regional

**Brasil:** Selic sube por 12º veces consecutiva a 13,75%.

**Argentina:** Sergio Massa presenta programa económico.

**Chile:** Economía se expande 3,7% en junio.

**México:** Economía no crecerá en 2023.

**Colombia:** Inflación de julio asciende a 10,20%.

**Perú:** Crecerá más que las otras economías de la región.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos se depreciaron tras un aumento en las tasas de rendimientos de los bonos del tesoro americano, luego de conocerse datos alentadores del mercado laboral estadounidense. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, subió fuertemente desde 2,65% a 2,83%, afectando el precio de lo bonos. En ese sentido el bono uruguayo con vencimiento 2050 cayó desde 107,45% a 107%, rindiendo 4,64% a vencimiento.

Dado la caída en los precios de los bonos de los últimos meses y para los que prioricen renta por sobre protección de capital, en el bono con vencimiento 2045 y cupón 4,125%, ya que se encuentra debajo de la par, a un precio de 97,75% y tiene un rendimiento a vencimiento de 4,28%.

Esta semana el INE publicó el dato de inflación correspondiente al mes de julio. En términos mensuales los precios se incrementaron 0,77%, mientras que la inflación interanual fue de 9,56%, por encima del 9,29% previo, siendo el registro más alto desde el 2020. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

De acuerdo al informe publicado por CPA Ferrere, se observó que los precios de los bienes transables fueron los que tuvieron mayor incidencia ya que el peso uruguayo se depreció 3,35% en promedio respecto al dólar estadounidense. Esto se vio reflejado en el aumento de precios de los bienes manufacturados durables, como los automóviles (3,37%), las motocicletas (1,78%) y los electrodomésticos en general (2,26%).



En el gráfico hecho por el INE vemos como las expectativas de inflación para los próximos meses siguen al alza. En ese sentido, para cubrir la inflación recomendamos invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días, y 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
01/08/2022	35	10,32	03/08/2022	90	10,78
25/07/2022	35	10,25	27/07/2022	97	10,69
19/07/2022	34	10,08	20/07/2022	98	10,59

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/07/2022	175	11,00	04/08/2022	343	11,24
15/07/2022	189	10,75	21/07/2022	357	11,14
01/07/2022	175	10,59	07/07/2022	371	10,91

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00
31/05/2022	693	10,69

El dólar cerró a \$40,612, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$40,934. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 9,14% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Sol Peruano aumentó 0,34%, mientras que el Peso Chileno se depreció 1,82%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,21%
USDCLP	-1,82%
USDMXN	-0,25%
USDBRL	+0,14%
USDARS	-1,25%
USDPEN	+0,34%
USDUYU	+0,75%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. La bolsa brasilera subió 3,21% mientras que la bolsa argentina cayó 1,24%.

En **Brasil**, el Banco Central ha aumentado este miércoles medio punto porcentual, hasta el 13,75%, los tipos de interés. Siendo la decimosegunda subida consecutiva aprobada tras la pandemia del coronavirus.

En **Argentina**, Sergio Massa, tercer ministro de Economía en menos de 2 meses, ha presentado un programa económico, respaldado por el Fondo Monetario Internacional, para bajar el déficit fiscal y captar divisas mediante incentivos a la exportación y préstamos internacionales.

En **México**, el informe del BofA dice que espera una desaceleración en la economía de México en 2023 en donde esta se estancará en línea con la situación de EU.

**Perú**, registrará una expansión mayor que el promedio de Latinoamérica del 2022 al 2026, pronosticó el FocusEconomics Consensus Forecast LatinFocus, en su último informe de julio del 2022. El producto bruto interno (PBI) peruano crecerá 2.7% el 2022, 2.7% el 2023 y 2.9% el 2024.

En **Colombia**, la inflación de julio fue 10.2% interanual, sobre lo esperado por el mercado (9.98%).

En **Chile**, la economía se expandió 3,7% en junio sobre igual mes de 2021 impulsada por los servicios, indicó este lunes el Banco Central; un resultado que cumple con las expectativas del mercado.



# Mercado Internacional

Los índices accionarios continúan recortando las pérdidas de este año a buen ritmo. El Standard's & Poor 500 que llegó a bajar 23% desde que inició el año, ya recuperó casi el 45% de las pérdidas, debido a los buenos reportes corporativos, caída del petróleo que genera una baja en las expectativas inflacionarias y buenos datos de la economía americana, que alivian la posibilidad de una recesión.

Hoy salió el dato de actividad laboral de Estados Unidos en donde los datos confirman lo sólido que se encuentre el mercado de trabajo. La tasa de desempleo de julio disminuyó desde 3,6% a 3,5% y se crearon 528.000 nuevos trabajos en el mes, cuando lo estimado era de 250.000.

Dado los buenos datos laborales y la alta inflación que azota a la economía americana, aumenta la posibilidad que la Fed suba la tasa de interés en 0,75% en lugar del 0,50% pronosticado por el consenso. Por ese motivo, la tasa de interés repuntó en la jornada del viernes.

Por otro lado, se mantiene la incertidumbre en torno al conflicto EE.UU.-China, en un contexto en que China realizó ejercicios militares, lanzando 11 misiles en los alrededores de Taiwán.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 30 de julio fueron 260 mil, en línea con las expectativas.

En la **Zona Euro**, el índice de precios al productor de junio subió 35.8% (36.2% previo), mientras que, las ventas minoristas del mismo mes se contrajeron 3.7% interanual, decepcionando al mercado.

En **Alemania**, la producción industrial de junio retrocedió 0.5% interanual, pero mostrando una recuperación respecto al mes previo (-1.5%).

En **Reino Unido**, el Banco Central realizó su reunión de política monetaria, subiendo la tasa 50 pbs. hasta 1.75%, siendo su primera alza de esta magnitud desde 1995.

En **China**, PMI de servicios Caixin de julio fue 55.5 pts, superando el estimado y el registro previo.

En **Taiwán**, la inflación de julio fue 3.4% interanual, bajo el esperado de 3.6%.

En **Indonesia**, el PIB del 2do trimestre incrementó 5.4% interanual, sobre el consenso (5.2%).



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.775,34 el barril de petróleo cerró a USD 88,14 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0182.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Lyft Inc Cl A +44,37%, Irobot Corp +29.46% y Mercado Libre Inc +24.55%.

A la baja podemos encontrar: Propetro Holding Corp -19.91%, Southwest Gas Corp -12,24% y Marathon Oil Corp -11,38% y Comcast Corp A -12,20%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,13%
S&P 500	+0,36%
NASDAQ	+2,15%
IPC MEX	-3,03%
IBOVESPA BRZ	+3,12%
MERVAL ARG	-1,24%
IPSA Chile	-0,90%
S&P/PERU	+0,66%
COLOM	+0,32%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,47%
FTSE 100 UK	+0,22%
CAC 40 FR	+0,37%
DAX GER	+0,67%
IBEX ES	+0,14%
MIB IT	+0,81%
SMI SUIZA	-0,06%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,35%
HANG SENG HK	+0,23%
SHENZHEN CH	-0,32%
AUSTRALIA	+1,01%



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)