

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
7 de julio de 2023

# INFORME SEMANAL

7 de julio de 2023

## Mercado Local

Bonos nuevamente a la baja.

Inflación en rango meta.

BCU recorta tasas de referencia.

Dólar recupera terreno.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Se esperan nuevas subas de tasas.

**Estados Unidos:** Creación de nuevos empleos duplica el estimado.

**Zona Euro:** Se contraen las ventas minoristas.

**Alemania:** Producción industrial crece sobre el estimado.

**Japón:** Alianza tecnológica con Europa.

**China:** PMI de servicios decepciona.

**Corea del Sur:** Desacelera inflación en junio.

## Mercado Regional

**Brasil:** Disminuye PMI manufacturero y de servicios.

**Argentina:** Disminuye la producción industrial.

**Chile:** Actividad económica se contrae más del estimado.

**México:** Inflación sigue desacelerándose.

**Colombia:** Inflación en 12,36%.

**Perú:** Recuperación en expectativas de inversión.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza en EEUU y caen en Asia y Europa.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron 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 aumentó desde 3,84% a 4,05%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 bajó desde 100,25% a 98,75%, rindiendo a vencimiento 5,20%.

Este miércoles el INE publicó el informe correspondiente a la inflación del mes de junio. Los precios al consumo en el mes cayeron 0,46%, mientras que en términos anuales la inflación se situó en 5,98%, llegando a mínimos de 5 años y ubicándose por primera vez en mucho tiempo en el rango meta. Adjuntamos el informe emitido por el INE en este [link](#).

Tras conocerse el dato de inflación el Banco Central disminuyó la tasa de interés de referencia recortándola en 50 puntos básicos desde 11,25% a 10,75%. Adjuntamos comunicado del BCU [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 5,98%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,82% 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, la ultima licitación del semestre fue el 13 de junio, cuando se licitó la serie 29 en UI con vencimiento 2034. La tasa de corte fue de 3,40% 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.

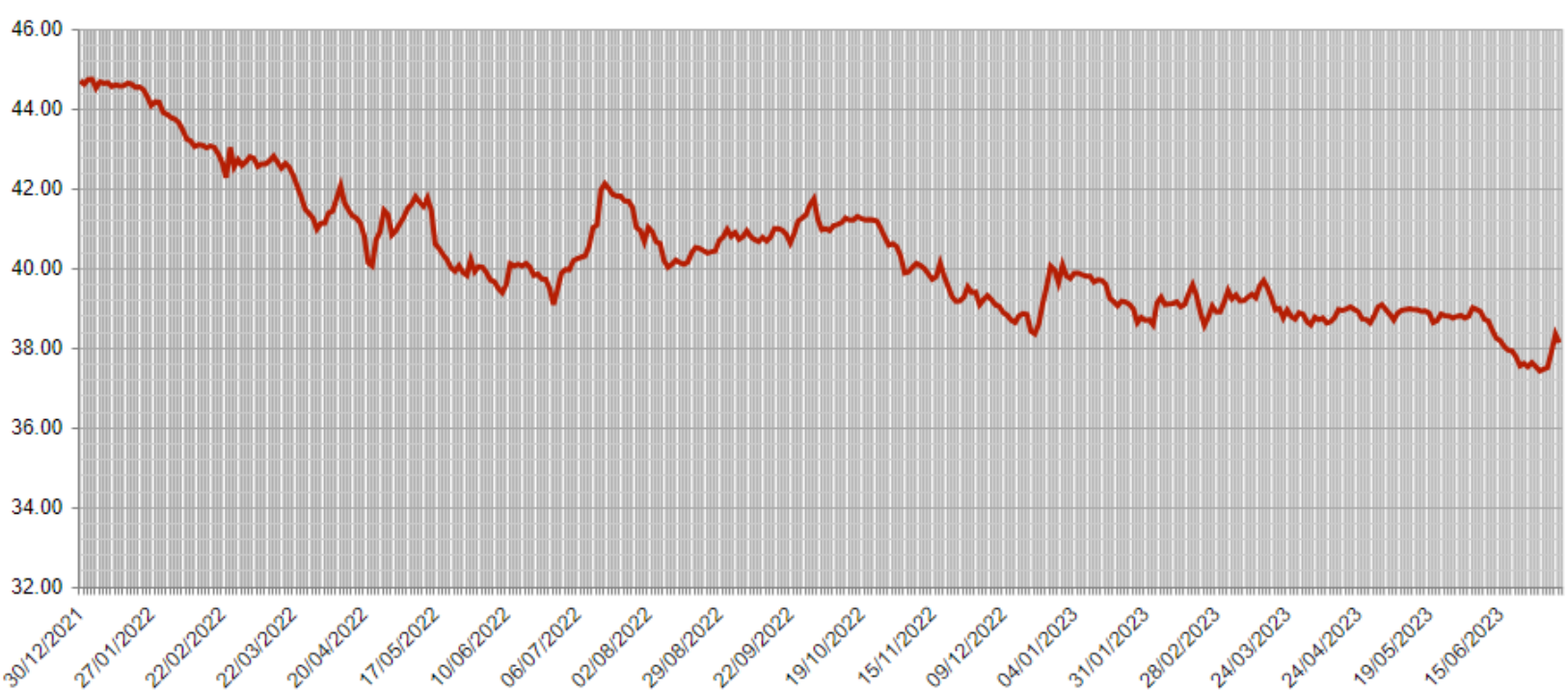
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 03/07/2023 | 28    | 11,04 | 05/07/2023 | 84    | 10,95 |
| 26/06/2023 | 35    | 11,08 | 28/06/2023 | 91    | 11,04 |
| 20/06/2023 | 29    | 11,14 | 21/06/2023 | 86    | 11,05 |

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 07/07/2023 | 168   | 10,68 | 29/06/2023 | 371   | 10,82 |
| 23/06/2023 | 182   | 10,84 | 15/06/2023 | 350   | 10,84 |
| 09/06/2023 | 175   | 11,00 | 01/06/2023 | 364   | 11,14 |

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|
| 27/06/2023 | 728   | 10,56 |
| 30/05/2023 | 700   | 10,87 |
| 25/04/2023 | 735   | 10,90 |

El dólar cerró a \$ 38,116, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,408. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 14,72% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se apreció 0,40% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,63%. El dólar se recuperó luego de mínimos de 3 años en Uruguay.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP        | +0,40%   |
| USDCLP        | -0,68%   |
| USDMXN        | +0,09%   |
| USDBRL        | -1,41%   |
| USDARS        | -1,44%   |
| USDPEN        | -1,63%   |
| USDUYU        | -1,57%   |

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Chile subió 2,65% mientras que la Bolsa de Argentina cayó 0,53%.

En **Brasil**, se conoce el PMI manufacturero de junio en 46.6 pts., habiendo sido 47.1 pts. el dato previo. A su vez, se publica el PMI de servicios de junio en 53.3 pts. (54.1 pts. en mayo).

En **Perú**, según el ministro de Economía y Finanzas, Alex Contreras, el país ha experimentado una recuperación progresiva en cuanto a las expectativas de inversión en los últimos años. Esto se debe principalmente a la mejora de la confianza de los inversores locales en el país.

En **México**, se publica la inflación de junio en 5.06%, acercándose a la proyección de que desacelere a 5.04% interanual desde el 5.8% en mayo.

En **Colombia**, la inflación lleva dos meses consecutivos a la baja. El mes pasado, el Dane (Departamento Administrativo Nacional de Estadística) reveló que la inflación de los últimos 12 meses hasta mayo fue de 12,36 %, con lo cual, por segundo mes consecutivo el indicador sigue por una senda reduccionista, lo que podría llevar a que el Banco de la República inicie también la reducción de las tasas de interés de referencia.

En **Chile**, la actividad económica de mayo se contrajo más de lo previsto, 2% vs. 1.7% esperado interanual. A su vez, se publica la inflación de junio, desacelerándose más de lo proyectado (7.6% vs. 7.9% interanual), desde el 8.7% en mayo.

En **Argentina**, se da a conocer la producción industrial de mayo en 1.1% (1.7% interanual en abril).





# Mercado Internacional

Los índices de EEUU terminaron la semana en terreno positivo a pesar que la FED siga manteniendo la postura de nuevas subas de tasas para las próximas reuniones. Se estima que la tasa de referencia de la Reserva Federal suba 25 puntos básicos en la próxima reunión.

En **Estados Unidos**, se publican las solicitudes semanales de desempleo resultando en un alza a 248 mil (siendo 239 mil el registro previo y 245 mil el esperado). A su vez, se da a conocer el empleo ADP, el cual indicó una creación de 497 mil empleos para junio en EE.UU., casi duplicando la mediana de las estimaciones (225 mil). Por último, la tasa de desempleo de junio cumple con las expectativas de alcanzar el 3.6% cuando el dato previo fue del 3.7%.

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 5,40% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de precios al productor de mayo se contrajo 1.5% interanual (-1.3% esperado). Por otro lado, las ventas minoristas de mayo tuvieron una contracción de 2.9% interanual (-2.6% en abril).

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de mayo crecieron 6.4% mensual, mejor al esperado de 1.0%. Además, la producción industrial de mayo creció un 0.7% interanual, sobre el estimado de 0.5%.

En **Japón**, se da la confirmación de la cooperación tecnológica entre el país y Europa, una alianza que tiene como objetivo disminuir la dependencia actual de China.

En **China**, el PMI de servicios de junio retrocedió y decepcionó, siendo 53.9 pts., disminuyendo desde el mes previo (57.1 pts.). Esto aumenta las preocupaciones de los inversionistas en torno a una desaceleración y una recesión en la economía global.

En **Corea del Sur**, la inflación interanual de junio fue del 2.7%, disminuyendo con respecto al registro previo (3.3%). Por otro lado, las exportaciones en junio se contrajeron 6%, mientras que las importaciones 11.7% en doce meses.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1925,98, el barril de petróleo cerró a USD 73,84 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0967.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de este semestre al alza fueron: Rivian Automotive Inc Cl A +54,28%, Riot Platforms Inc +32,76% y Eastman Kodak +26,25%.

A la baja podemos encontrar: Virgin Galactic Holdings Inc -13,24%, Pioneer Pwr Sol -11,84% y Blackberry Ltd -11,19%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS     | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones    | -1,14%   |
| S&P 500      | +0,06%   |
| NASDAQ       | +0,51%   |
| IPC MEX      | +0,67%   |
| IBOVESPA BRZ | +0,99%   |
| MERVAL ARG   | -0,53%   |
| IPSA Chile   | +2,65%   |
| S&P/PERU     | +0,57%   |
| COLOM        | -0,03%   |

| EUROPA      | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | -3,69%   |
| FTSE 100 UK | -3,65%   |
| CAC 40 FR   | -3,89%   |
| DAX GER     | -3,37%   |
| IBEX ES     | -3,59%   |
| MIB IT      | -1,60%   |
| SMI SUIZA   | -3,60%   |

| ASIA         | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN   | -2,41%   |
| HANG SENG HK | -2,91%   |
| SHENZHEN CH  | -0,44%   |
| AUSTRALIA    | -2,24%   |





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)