

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
8 de setiembre de 2023

INFORME SEMANAL

8 de setiembre de 2023

Mercado Local

Bonos a la baja.

Inflación en mínimos desde hace 18 años.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dólar al alza.

Mercado Internacional

Mercados: Impactados por las altas tasas de la FED.

Estados Unidos: Caen los subsidios por desempleo.

Zona Euro: Disminuye la confianza del inversionista.

Alemania: Se contraen las órdenes de fábrica.

Reino Unido: Disminuyen expectativas de inflación.

China: Nuevos datos económicos decepcionan.

Mercado Regional

Brasil: PMI de servicios continúa en zona expansiva.

Argentina: Producción industrial disminuye.

Chile: Se efectúan recortes en la tasa de referencia.

México: La confianza del consumidor muestra mejoras.

Colombia: Inflación disminuye respecto al mes anterior.

Perú: Economía entra en recesión técnica.

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 subió desde 4,18% a 4,25%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 96,40% a 94,65%, rindiendo a vencimiento 5,50%.

Este martes el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe correspondiente a los precios al consumo del mes de agosto. Los precios reflejaron un aumento mensual del 0,17% y en términos interanuales aumentaron 4,11%, desacelerándose desde el 4,79% previo. Por tanto, la inflación, se encuentra en niveles mínimos de 18 años. Las principales incidencias, expresadas en puntos porcentuales sobre la variación del índice, provienen fundamentalmente de la división Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,19), Vivienda (0,05), Transporte (0,11) y Educación (0,05) Adjuntamos el informe del INE completo en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrir la inflación (hoy en 4,11%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,22% 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.

La próxima licitación de Notas en UI se llevará a cabo el 19 de setiembre cuando se licite la serie 30 en UI con vencimiento enero del 2027. Se espera a que la tasa de rendimiento ronde el 2,80% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 1 año. 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
04/09/2023	28	9,79	06/09/2023	77	9,40
28/08/2023	35	9,80	30/08/2023	84	9,98
21/08/2023	35	9,95	22/08/2023	92	9,98

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/09/2023	168	9,94	07/09/2023	364	9,22
18/08/2023	182	9,77	23/08/2023	351	9,62
04/08/2023	161	10,07	10/08/2023	364	9,65

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/08/2023	763	9,39
25/07/2023	700	10,04
27/06/2023	728	10,56

El dólar cerró a \$ 38,117, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,676. 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

Casi todas las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se apreció 1,01% mientras que el Peso Chileno cayó 4,96%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,01%
USDCLP	-4,96%
USDMXN	-2,84%
USDBRL	-0,51%
USDARS	+0,02%
USDPEN	-0,68%
USDUYU	-1,15%

Todas las bolsas latinoamericanas se comportaron a la baja esta semana. La Bolsa de Argentina cayó 14,21% mientras que el Ibovespa bajó 0,35%.

En **Brasil**, se publica el PMI de servicios de agosto resultando en 50.6 pts., ubicándose en zona expansiva al igual que el mes pasado (50.2 pts.). A su vez, se conoce la producción industrial de julio, la cual disminuye en mayor medida que el pronóstico (-1.1% vs. -0.5% interanual).

En **Perú**, la economía entró en recesión técnica en el segundo trimestre de este año, según mostraron los datos oficiales emitidos este martes por el Gobierno, que arrojaron un retroceso en la actividad en junio por los efectos del fenómeno climático El Niño y rezagos de conflictos sociales.

En **Argentina**, se revela la variación interanual de la producción industrial de julio (-3.9% vs. -3.6% esperado).

En **Colombia**, se informa la inflación interanual de agosto (11.43% vs. 11.19% esperado) pero disminuye frente al dato previo (11.78%).

En **Chile**, el Banco Central da a conocer su decisión de política monetaria de recortar la tasa de referencia en 75 pbs. hasta 9.5%. Asimismo, se conoce el salario nominal de julio en 9.4% interanual, el cual registró un 10.3% el mes anterior. Por último, se publica la inflación de agosto en 5.3%, cuando el esperado era de 5.6% interanual y desacelerándose con respecto al mes anterior (6.5% julio).

En **México**, la confianza del consumidor se ubica en 46.7 pts., mostrando una mejora frente al mes pasado (46.2). A su vez, se publica la inflación registrada en agosto resultando en un aumento del 4.64% interanual, cuando el último registro fue del 4.79%.



Mercado Internacional

Los mercados continúan siendo golpeados por los altos rendimientos de los bonos del tesoro americano. Las tasas se encuentran en niveles máximos desde el 2009. Estaremos atento a la próxima reunión de la FED que se llevará a cabo el 20 de setiembre para ver cuál será el curso de la política monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal. En ese sentido, los analistas esperan una pausa en la próxima reunión.

En **Estados Unidos**, se publicaron las órdenes de fábrica de julio en -2.1%, cuando se esperaba una disminución de 2.5% mensual (+2.3% mes previo). Como contrapartida, mientras se esperaba que las solicitudes de desempleo de la semana del 2 de setiembre aumenten a 234 mil, las mismas disminuyeron a 216 mil desde 228 mil la semana previa.

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 5,35% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la confianza del inversionista tuvo un registro de -21.5 pts., una caída por sobre lo esperado y el registro del mes pasado (-18.9 pts.). Asimismo, el índice de precios al productor de julio se contrajo -7.6% interanual (-3.4% en junio) y las ventas minoristas de julio se contrajeron -1% interanual, levemente sobre lo esperado (-1.2%). Por otro lado, las expectativas de inflación del BCE se mantienen estables en 3.4% a 1 año y aumentan a 2.4% en 3 años (2.3% previo).

En **Alemania**, las órdenes de fábrica se contrajeron -10.5% interanual (3% en junio) y la producción industrial de julio se contrajo 2.1% interanual, en línea a lo estimado).

En el **Reino Unido**, se dieron a conocer las expectativas inflacionarias a un año en 4.8% (5.1% estimación previa).

En **China**, los datos económicos decepcionan y las perspectivas se deterioran. El PMI de servicios si bien se mantiene sobre 50 pts. en zona de expansión, se ubicó bajo lo esperado y en su menor nivel en lo corrido del año (51.8 pts.). Asimismo, las exportaciones e importaciones de agosto se contraen por cuarto mes consecutivo, un -8.8% y -7.3% respectivamente.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1919,07, el barril de petróleo cerró a USD 87,37 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0708.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Dell +25,69%, Fubotv Inc +24,57% y PBF Energy Inc +15,40%.

A la baja podemos encontrar: Pioneer Pwr Sol -18,43%, BlackBerry Ltd -17,90% y Rumble Inc -14,81%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,44%
S&P 500	-1,15%
NASDAQ	-1,97%
IPC MEX	-1,47%
IBOVESPA BRZ	-0,35%
MERVAL ARG	-14,21%
IPSA Chile	-1,74%
S&P/PERU	-2,20%
COLOM	-1,89%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,06%
FTSE 100 UK	+0,18%
CAC 40 FR	-0,77%
DAX GER	-0,63%
IBEX ES	-0,90%
MIB IT	-1,46%
SMI SUIZA	-1,14%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,32%
HANG SENG HK	-1,52%
SHENZHEN CH	-1,36%
AUSTRALIA	-1,67%



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)