

**GASTÓN BENGOCHEA** | INFORME SEMANAL  
CORREDOR DE BOLSA | 9 de junio de 2023

# INFORME SEMANAL

9 de junio de 2023

## Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Inflación se desacelera 7,10%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

## Mercado Regional

**Brasil:** Se desacelera la inflación en mayo.

**Argentina:** Decepciona la producción industrial.

**Chile:** Se mejoran la proyecciones de actividad económica.

**México:** Decepciona la producción industrial.

**Colombia:** Inflación se desacelera más del esperado.

**Perú:** Se mantiene constante la tasa de referencia.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Índices continúan operando al alza.

**Estados Unidos:** Expectativa frente al dato de inflación.

**Zona Euro:** Cae la confianza del inversionista.

**Alemania:** Producción industrial por debajo de estimado.

**Corea del Sur:** Nuevo acuerdo para impulsar servicios digitales.

**China:** Inflación continúa muy baja.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza, excepto Europa.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente a la baja esta semana tras una suba en los rendimientos de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 3,69% a 3,74%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 99,90% a 98,75%, rindiendo a vencimiento 5,18%.

Este lunes el INE publicó el informe correspondiente a los precios al consumo pertenecientes al mes de mayo. Los precios disminuyeron 0,01% en el ultimo mes y en el ultimo año móvil aumentaron 7,10%, por debajo del registro previo de 7,61%. Adjuntamos el informe del INE en este [link](#).

A la vez, el martes pasado se conoció los datos de actividad económica del mes de abril. La tasa de desempleo aumentó levemente desde 8,60% a 8,80% y la tasa de actividad se mantuvo en 63%. Adjuntamos en este [link](#) el informe publicado por el INE.

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,10%) 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, la próxima licitación de Notas en UI, será este martes 13 de junio cuando se licite la serie 29 con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte ronde el 3,15% 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
<b>05/06/2023</b>	28	11,22	<b>07/06/2023</b>	91	11,21
<b>29/05/2023</b>	35	11,24	<b>31/05/2023</b>	98	11,30
<b>23/05/2023</b>	28	11,23	<b>24/05/2023</b>	77	11,38

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>09/06/2023</b>	175	11,00	<b>01/06/2023</b>	364	11,14
<b>26/05/2023</b>	189	11,09	<b>18/05/2023</b>	364	11,14
<b>12/05/2023</b>	175	11,07	<b>04/05/2023</b>	378	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>30/05/2023</b>	700	10,87
<b>25/04/2023</b>	735	10,90
<b>28/03/2023</b>	763	11,09

El dólar cerró a \$ 38,705, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,743. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,40% 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 Argentino se depreció 1,69% mientras que el Peso Colombiano se apreció 4,30%.

## LATINOAMÉRICA

## 1 SEMANA

<b>USDCOP</b>	+4,30%
<b>USDCLP</b>	+1,30%
<b>USDMXN</b>	+1,67%
<b>USDBRL</b>	+1,71%
<b>USDARS</b>	-1,69%
<b>USDPEN</b>	+1,02%
<b>USDUYU</b>	+0,05%

Todas las bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Argentina subió 8,05% y la Bolsa de Brasil repuntó 5,75%.

En **Brasil**, se da a conocer la inflación de mayo en 3.94% interanual, por debajo del estimado (4.04%).

En **Perú**, se realizó la reunión de política monetaria, en la cual se decide mantener la tasa en 7.75%, de acuerdo a lo estimado.

En **México**, se publica la inflación de mayo en 5.84% interanual, cuando el esperado era de 5.88%. A su vez, la producción industrial de abril fue del 0.7% interanual, decepcionando respecto al estimado 1.3%.

En **Colombia**, se conoció la inflación de mayo, la cual resultó en 12.36% interanual, por debajo del estimado 12.6%.

En **Chile**, la inflación de mayo resultó en 8.7%, cuando se esperaba 8.9% interanual. Por otro lado, la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico) también mejora las proyecciones para el desempeño de la economía chilena y espera que el PIB se contraiga 0.1%.

En **Argentina**, la producción industrial de abril fue del 1.7% interanual, considerablemente por debajo del dato previo (3.1%).



# Mercado Internacional

Esta semana los índices terminaron nuevamente en territorio positivo impulsado fuertemente por las empresas tecnológicas. En el año, el índice Nasdaq, que replica el sector tecnológico, aumentó 34%. En otro orden, estaremos atento al martes que viene cuando se publique el dato de inflación correspondiente al mes de mayo, en donde se espera que sea del 4,10%.

En **Estados Unidos**, luego de que el viernes de la semana anterior se conocieran datos del mercado laboral que sorprendieron con una fuerte creación de empleo, el mercado teme que la Reserva Federal continúe con las alzas de tasas. A pesar de ello, el mercado ve una baja probabilidad (25%) de que eso ocurra

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 5,15% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de precios mayoristas de abril se desaceleró desde 5.5% a 1% en los últimos 12 meses, mientras que la confianza del inversionista fue de -17 pts. (peor a lo estimado y al mes previo). Por otro lado, las ventas minoristas de abril se contrajeron 2.6% interanual.

En **Alemania**, las importaciones decepcionaron al contraerse 1.7% mensual y las exportaciones sorprendieron al alza al crecer 1.2%. Por otro lado, las órdenes de fábrica de abril se contrajeron 9.9% a doce meses, dato inferior a las expectativas. Por último, la producción industrial de abril creció 0.3% mensual, también por debajo del consenso (0.6%).

En **Corea del Sur**, se da a conocer que el país firma el acuerdo de Asociación de Economía Digital (DEPA), sumándose a los ya miembros Nueva Zelanda, Singapur y Chile. El mismo tiene como objetivo impulsar la exportación de productos y servicios digitales.

En **China**, las exportaciones de mayo caen por primera vez en tres meses y más de lo previsto (-7.5% interanual vs. -1.8% interanual). Por otro lado, si bien la inflación subió respecto al dato previo (0.2% vs. 0.1%) y está en línea con el estimado, sigue siendo prácticamente nula, alimentando las expectativas de nuevos estímulos para impulsar la economía.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1960,91, el barril de petróleo cerró a USD 70,37 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0747.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Bbva Banco Francés +19,29%, Banco Macro S.A. ADR +18,41% y C3.Ai Inc Cl A +14,66%.

A la baja podemos encontrar: Coinbase Global Inc Cl A -17,46%, Groupon Cl A -13,58% y Riot Platforms Inc -11,78%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,34%
S&P 500	+0,39%
NASDAQ	+0,14%
IPC MEX	+2,48%
IBOVESPA BRZ	+5,75%
MERVAL ARG	+8,05%
IPSA Chile	+0,43%
S&P/PERU	+0,89%
COLOM	+2,94%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,35%
HANG SENG HK	+2,32%
SHENZHEN CH	-0,65%
AUSTRALIA	-0,32%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,78%
FTSE 100 UK	-0,59%
CAC 40 FR	-0,79%
DAX GER	-0,63%
IBEX ES	-0,08%
MIB IT	+0,35%
SMI SUIZA	-1,65%



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)