

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
9 de setiembre de 2022

INFORME SEMANAL

9 de setiembre de 2022

Mercado Local

Bonos globales permanecen estables.

Inflación se desacelera levemente.

Próxima emisión de Notas en UI.

Leve baja del dólar.

Mercado Regional

Brasil: Disminuye la industria de servicios.

Argentina: Aumentaron las reservas por las exportaciones.

Chile: Boric realiza 6 cambios en su gabinete.

México: Se desacelera la producción industrial.

Colombia: Inflacion en 10,8%.

Perú: Sube la tasa de politica monetaria a 7%.

Mercado Internacional

Mercados: Se recuperan tras semanas de pérdidas.

Fed: Mercado pronostican suba de 75 puntos básicos.

Estados Unidos: Caen subsidios por desempleo.

Zona Euro: Se contraen las ventas minoristas.

Alemania: Retrocede la producción industrial.

Reino Unido: Fallece la Reina Isabel II a sus 96 años.

China: Inflación por debajo de las expectativas.

Japón: Producción industrial sube 12,5%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos se mantuvieron estables, luego que la tasa de rendimientos de los bonos del tesoro mantuviera levemente al alza. El rendimiento del bono americano a 10 años, subió desde 3,19% a 3,30%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 se mantuvo sin cambios en niveles de 101,70% y rindiendo 5% a vencimiento.

El martes, el INE publicó el dato de inflación correspondiente al mes de agosto. La tasa de inflación mensual fue de 0,83%, mientras que en términos anuales la inflación se desaceleró levemente desde 9,56% a 9,53%. En donde las principales incidencias fueron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, Vivienda, Muebles y Artículos para el Hogar, Salud, Recreación y Cultura y Educación. Adjuntamos el documento en este [link](#).

A la vez la Encuesta de Expectativas Empresariales publicada por el INE, pronostica una inflación de 9% para el 2022, 8,80% para el próximo año móvil y 8,3% para el 2024.

Desde Gastón Bengochea observamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI. Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,64% 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 20 de setiembre se va a licitar la Nota Serie 30 en UI con vencimiento 19-01-2027 y cupón de 1,125%. Entendemos que la tasa de corte rondará 2,80% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales 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.

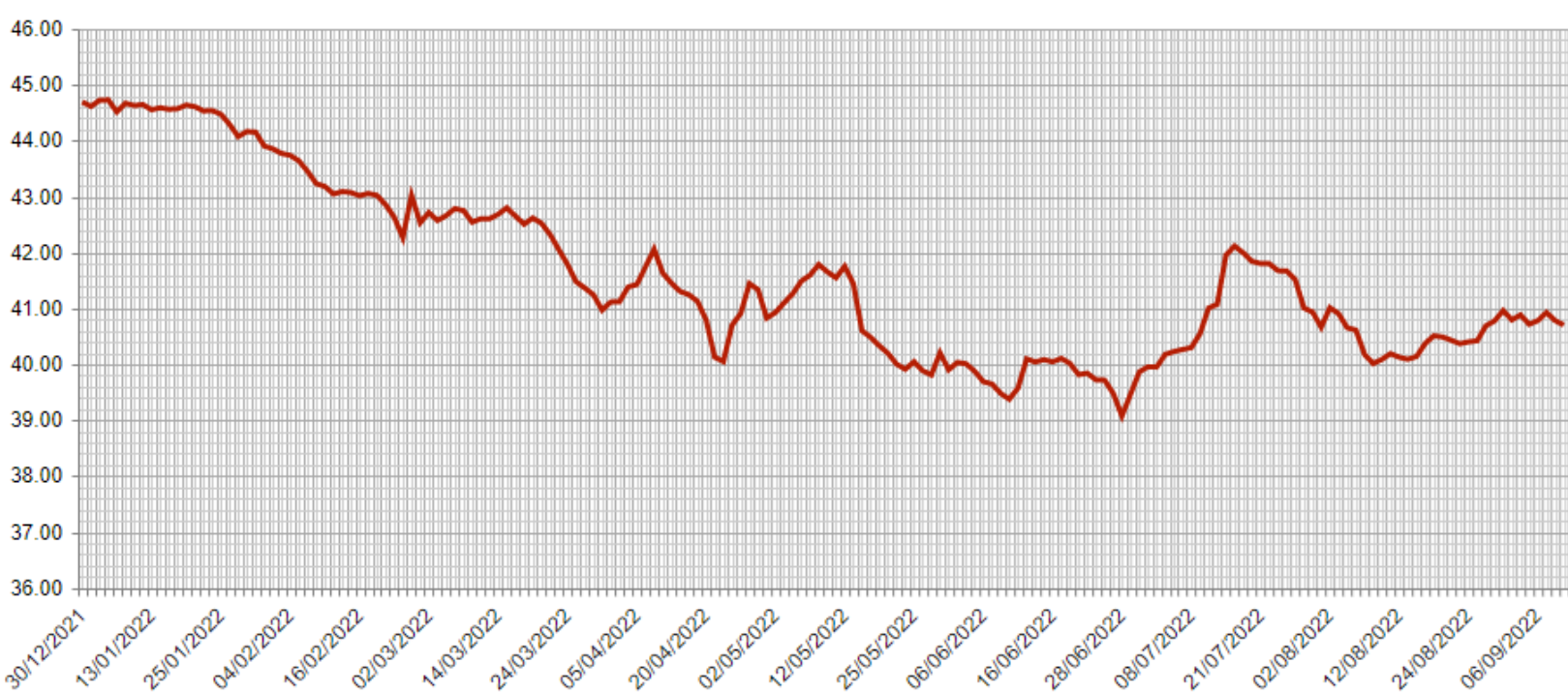
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/08/2022	35	10,60	31/08/2022	84	11,18
22/08/2022	35	10,58	24/08/2022	91	11,15
15/08/2022	35	10,51	17/08/2022	91	11,09

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/08/2022	175	11,28	01/09/2022	350	11,64
12/08/2022	189	11,12	18/08/2022	364	11,48
29/07/2022	175	11,00	04/08/2022	343	11,24

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/08/2022	756	11,78
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00

El dólar cerró a \$40,703, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,883. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8,93% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana frente a al dólar. El Peso Chileno se depreció 2,99% mientras que el Peso Colombiano se apreció 2,97%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	2,97%
USDCLP	-2,99%
USDMXN	+0,28%
USDBRL	+0,40%
USDARS	-1,57%
USDPEN	-0,05%
USDUYU	+0,37%

Con excepción de la bolsa chilena y colombiana, las restantes bolsas latinoamericanas repuntaron esta semana. La bolsa argentina subió 5,85% mientras que la bolsa peruana aumentó 4,00%.

En **Brasil**, el PMI de servicios de agosto fue 53.9 pts., menor al dato anterior (55.8 puntos).

En **Argentina**, el Banco Central sumó más de USD 800 millones a las reservas netas por la liquidación de exportadores de soja, tras la decisión del Gobierno de darle un tipo de cambio mejorado.

En **México**, la producción industrial de julio creció 2.6% interanual, bajo las expectativas (2.9%), observándose una desaceleración respecto del mes previo (3.7%).

En **Perú**, se está realizando reunión de política monetaria, se espera un aumento de 50 pbs. hasta 7.0%.

En **Colombia**, la inflación de agosto fue 10.8% interanual, sobre las expectativas (10.4%).

En **Chile**, el presidente Gabriel Boric realizó cambios importantes en el gabinete, reemplazando a 6 ministros a casi 6 meses de haber asumido el mando del país.



Mercado Internacional

Los índices accionarios recuperaron esta semana, luego de dos semanas a la baja. Los mercados parecen descontar que la inflación estaría llegando a máximos y comience lentamente a disminuir por las políticas monetarias contractivas que están llevando los bancos centrales y la caída en los precios del petróleo de las últimas semanas.

Esta semana, Jerome Powell, presidente de la Fed, confirmó que hará todo lo posible para bajar la inflación. Como consecuencia, el mercado ya descuenta un alza de 75 puntos básicos en la próxima reunión de la Fed que se llevará a cabo el 21 de setiembre y aumentaron las tasas de rendimiento, principalmente, en el corto plazo. A la vez, el Banco Central Europeo elevó la tasa de política monetaria 75 puntos básicos, en línea con lo esperado por el mercado, con el fin de disminuir la inflación más alta en 40 años, producto de la fuerte crisis energética.

En otro orden, como alternativa al plazo fijo en dólares y dada la suba de tasas, hoy se puede conseguir invertir a tasas atractivas en bonos del tesoro americano, considerado el activo más seguro del mundo, obteniendo una rentabilidad de 3,40% a un año en dólares.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 222.000 por debajo de los 235.000 estimados por el mercado y por debajo también del registro previo de 232.000.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas se contrajeron 0.9% interanual en julio, más que lo esperado (-0.8%) y mostrando una desaceleración de las caídas con respecto a los -3.2% del mes previo.

En **Alemania**, la producción industrial de julio retrocedió 1.1% interanual, cayendo menos que las expectativas (-2.1%), pero más que el mes anterior (-0.1%).

En **Reino Unido**, falleció la Reina Isabel II de Inglaterra a sus 96 años. Como heredero al trono asumirá el Rey Carlos III el próximo sábado.

En **China**, la inflación de agosto fue 2.5% interanual, por debajo de las expectativas (2.8%) y el índice de precios al productor del mismo mes creció 2.3% en doce meses, mostrando una desaceleración respecto al dato previo (4.2%).

En **Malasia**, se realizó reunión de política monetaria, aumentando la tasa de referencia en 25 pbs. para ubicarse en 2.50%.

En **Japón**, la producción industrial de julio creció 12.5% interanual, decepcionando a las expectativas (15.2%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.715, el barril de petróleo cerró a USD 86,42 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0049.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Coinbase Global Inc Cl A +21,62%, Riot Blockchain Inc +18,69% y United States Steel Corp +17,43%.

A la baja podemos encontrar: Vaxart Inc -8,25%, Beyond Meat Inc -7,77% y Xoma Corp -7,65%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,56%
S&P 500	+2,54%
NASDAQ	+2,78%
IPC MEX	+2,44%
IBOVESPA BRZ	+1,63%
MERVAL ARG	+5,85%
IPSA Chile	-0,87%
S&P/PERU	+4,00%
COLOM	-0,77%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,72%
FTSE 100 UK	+0,96%
CAC 40 FR	+0,73%
DAX GER	+0,29%
IBEX ES	+1,27%
MIB IT	+0,79%
SMI SUIZA	+0,08%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,04%
HANG SENG HK	-0,46%
SHENZHEN CH	+1,74%
AUSTRALIA	+0,96%



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)