

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
1 de julio de 2022

INFORME SEMANAL

1 de julio de 2022

Mercado Local

Bonos globales operaron al alza.

Recomendamos invertir en bonos uruguayos.

Tasa de desempleo llegó a 8,10%.

Favorecemos las inversiones en moneda local.

Dólar al alza.

Mercado Internacional

Mercados: Peor semestre en 50 años.

Recesión: Cada vez más probable.

Estados Unidos: Suben solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Inflación sube a 8,6% en 12 meses.

Alemania: Aumentan las ventas minoristas.

Reino Unido: Economía repuntó 8,7% en último año.

China: Repunta la industria manufacturera.

Corea del Sur: Se incrementan las exportaciones.

Japón: Se contrae la producción industrial.

Mercado Regional

Brasil: Cae el desempleo.

Argentina: Economía crece 5,1% interanual a abril.

Chile: Caen las ventas minoristas.

México: Sube la tasa de desempleo.

Colombia: Tasa de política monetaria sube a 7,50%.

Perú: Inflación de Lima en 8,81%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana, tras la latente posibilidad de una recesión en Estados Unidos, los bonos del tesoro americano (activos refugios) se apreciaron, contrayendo los rendimientos y subiendo el precio de los bonos en general. En ese sentido, el rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, bajó desde 3,13% a 2,88%. Mientras que el bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó de cotizar 102,50% a 103,00%, rindiendo 4,92% al vencimiento.

En estos momentos de incertidumbre recomendamos posicionarse en bonos uruguayos. Son instrumentos de deuda que gozan de grado inversor otorgado por las principales calificadoras del mundo, tienen excelente liquidez, pagan cupones fijos semestralmente y actualmente están rindiendo a tasas interesantes.

Siguiendo la misma línea, encontramos atractivo invertir, 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 93,50% y tiene un rendimiento a vencimiento de 4,60%.

Estos días, junto a LarrainVial Asset Management, empresa líder de gestión de activos de Chile, firmamos un acuerdo de distribución de Cuenta Activa. Es un producto diseñado para el público retail, super diversificado, con liquidez inmediata y abarca dos estrategias: conservadora y moderada. Adjuntamos más información en estos [link](#).

El miércoles se conoció el dato de actividad económica correspondiente al mes de mayo. La tasa de desempleo se situó en 61,70%, mientras que la tasa de desempleo aumentó a 8,10%. Adjuntamos el boletín del INE en este [link](#).

En un contexto donde vemos el peso uruguayo apreciándose respecto al dólar, recomendamos posicionarse en inversiones 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, 180 días y 2 años. No hubo licitación a 1 año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

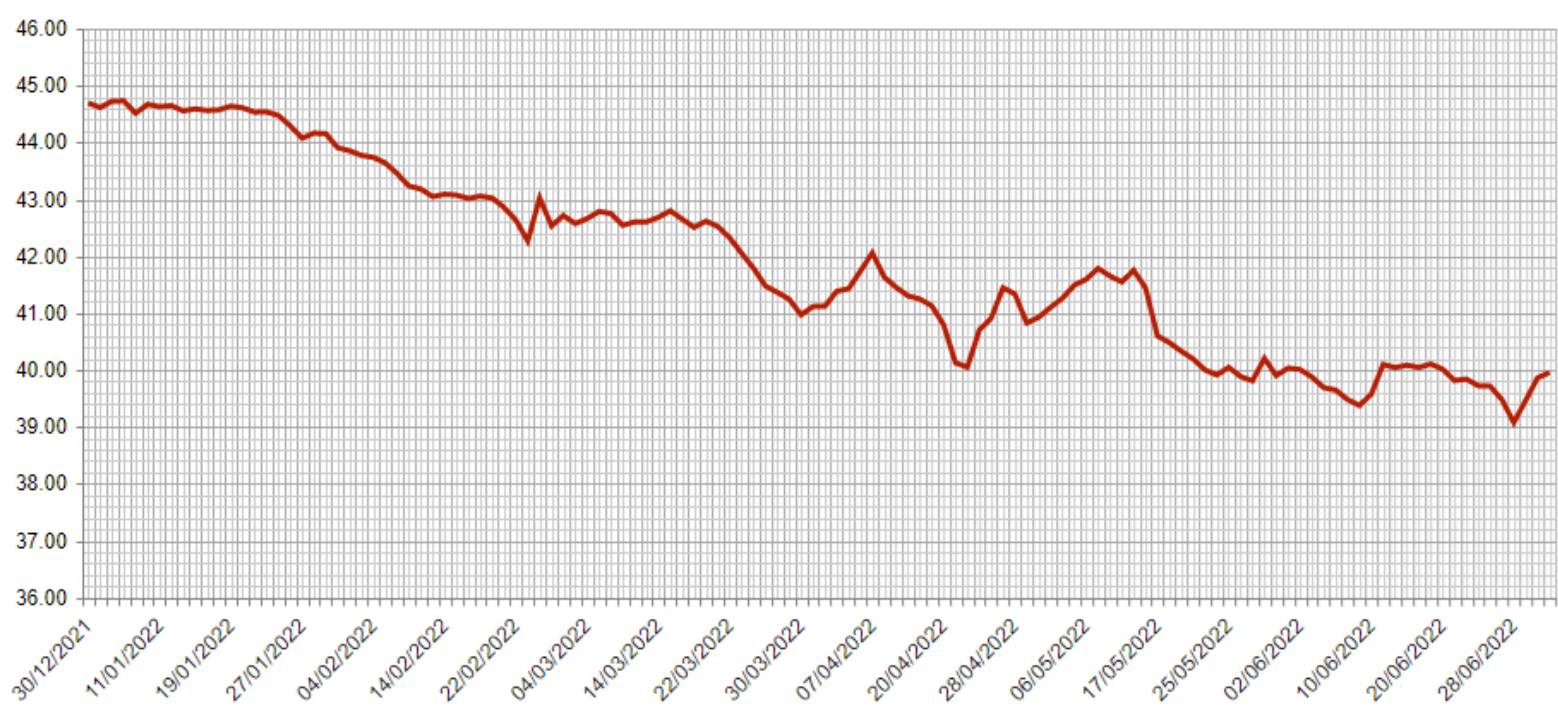
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/06/2022	35	9,77	29/06/2022	84	10,32
20/06/2022	35	9,63	22/06/2022	91	10,27
13/06/2022	36	9,54	15/06/2022	84	10,19

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/07/2022	175	10,59	23/06/2022	350	10,85
17/06/2022	168	10,50	09/06/2022	364	10,65
20/05/2022	168	10,15	26/05/2022	343	10,55

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/06/2022	735	11,00
31/05/2022	693	10,69
26/04/2022	728	9,84

El dólar cerró a \$39,955, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$39,478. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,61% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana. El Peso Mexicano cayó 1,85%, mientras que el Peso Chileno se depreció 1,49%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,43%
USDCLP	-1,49%
USDMXN	-1,85%
USDBRL	-1,49%
USDARS	-0,96%
USDPEN	-1,39%
USDUYU	-0,74%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. La bolsa argentina subió 8,84% mientras que la bolsa peruana bajó 1,86%.

En **Brasil**, la tasa de desempleo de mayo fue 9.8%, menor al registro previo (10.5%).

En **Argentina**, la economía revirtió la tendencia negativa de marzo y creció en abril un 5,1% en términos anuales. A su vez, con relación al mes previo, el avance fue del 0,6%, de acuerdo con datos difundidos por el INDEC.

En **México**, la tasa de desempleo de mayo fue 3.27%, sobre el registro previo de 3.03%

En **Perú**, la inflación en Lima correspondiente al mes de junio ascendió a 1,19%, por encima del 0,40% estimado y llegando a 8,81% en términos interanuales.

En **Colombia**, la tasa de desempleo urbana de mayo fue de 11.0%, mayor a las expectativas de 10.3%. También, se realizó reunión de política monetaria, donde se decidió aumentar la tasa de referencia en 150 pbs., hasta 7.50% en línea con el consenso.

En **Chile**, las ventas minoristas de mayo se contrajeron 5.6% interanual principalmente por efectos de base de comparación luego de la abundante liquidez del año anterior por los retiros previsionales.



Mercado Internacional

El mercado finaliza su peor primer semestre en 50 años frente a la posibilidad latente de una recesión en Estados Unidos. Recordemos que una recesión son dos trimestre de decrecimiento consecutivos y cada recesión es distinta de acuerdo a su impacto, duración y recuperación. Lo que hace que está recesión sea distinta es el alto nivel de inflación y la lucha por parte de la Fed para contenerla.

Esta semana se conoció el dato mensual del consumo personal correspondiente a mayo en Estados Unidos. Frente a la posibilidad de una recesión, los agentes no están consumiendo sino ahorrando para los próximos meses. El mercado esperaba un aumento en el gasto personal del 0,4%, mientras que el aumento finalmente fue del 0,2%.

En otro orden, como alternativa de inversión al plazo fijo, recomendamos invertir en bonos del tesoro americano ya que hoy se consiguen tasas atractivas en todos los plazos. Al día de hoy se obtienen rendimientos al 2,83%, 2,85% y 2,88% a 2, 3 y 5 años, respectivamente, a tasa libre de riesgo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 231.000 por encima de los 230.000 esperados por el mercado, y también por encima de la semana anterior.

En la **Zona Euro**, la inflación de junio registró un nuevo máximo al alcanzar 8.6% interanual, sobre las estimaciones (8.5%) y el registro de mayo (8.1%).

En **Alemania**, las ventas minoristas del mes de mayo crecieron 0.4% interanual, sobre la contracción esperada de 1.8%, pero bajo el crecimiento de 2.5% del mes anterior.

En **Reino Unido**, el Producto Bruto Interno a marzo aumentó 8,7%, en línea con lo esperado por el mercado.

En **China**, el PMI manufacturero Caixin del mismo mes fue 51.7 pts., superando las expectativas y mayor al registro previo.

En **Corea del Sur** las exportaciones e importaciones de junio se incrementaron 5.4 y 19.4% interanual respectivamente, ambas menores que en mayo.

En **Japón**, la producción industrial del mes de mayo se contrajo 2.8% interanual, decepcionando frente a las expectativas del mercado.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.806,34 el barril de petróleo cerró a USD 108,27 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0424.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Kezar Life Sciences Inc 52,65%, Equillium Inc +23,53% y Biontech Se Adr +16,94%.

A la baja podemos encontrar: Revlon Inc -32,89%, Groupon Inc -30,25% y Carnival Corp. -18,89%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,28%
S&P 500	-2,21%
NASDAQ	-4,13%
IPC MEX	+0,10%
IBOVESPA BRZ	+0,52%
MERVAL ARG	+8,84%
IPSA Chile	+1,29%
S&P/PERU	-1,86%
COLOM	-0,40%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,40%
FTSE 100 UK	-0,56%
CAC 40 FR	-2,34%
DAX GER	-2,33%
IBEX ES	-0,82%
MIB IT	-3,46%
SMI SUIZA	-0,49%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,10%
HANG SENG HK	+2,75%
SHENZHEN CH	+1,64%
AUSTRALIA	-0,59%



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)