

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 10 de febrero de 2023

INFORME SEMANAL

10 de febrero de 2023

Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Expectativas de inflación en 8.0%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dolar estable.

Mercado Regional

Brasil: Ventas minoristas de diciembre por debajo del esperado.

Argentina: Producción industrial de diciembre decrece.

Chile: Inflación disminuye levemente respecto al mes pasado.

México: Tasa de referencia sube 50 bps.

Colombia: Perspectivas de crecimiento para el 2023.

Perú: Tasa de referencia sube 25 bps., alcanza el 8%.

Mercado Internacional

Mercados: Expectativa en dato de inflación de próxima semana.

Estados Unidos: Suben las solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Ventas minoristas de diciembre se contraen.

Alemania: Producción industrial de diciembre decrece.

Japón: Índice de precios al productor de enero se desacelera.

China: Economía creció 3,0% en el 2022.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron a la baja esta semana principalmente por la suba en los rendimientos de los bonos soberanos americanos. El rendimiento del bono americano a 10 años aumentó desde 3,50% a 3,70%. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 104,75% a 101,85% rindiendo 5,03%.

Esta semana se publicó la encuesta de expectativas de inflación para los próximos años. Se espera que la inflación cierre este año en niveles de 8,5% y en 8,0% para el 2024. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos 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 11,40% 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.

El martes pasado se licitó la reapertura de la serie 31 en UI con vencimiento 2029. La tasa de corte fue de 3,10% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana especial no tuvimos licitaciones de Letras de Regulación Monetaria, ya que el Ministerio de Economía licitó Notas en UI, UP y pesos nominales. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

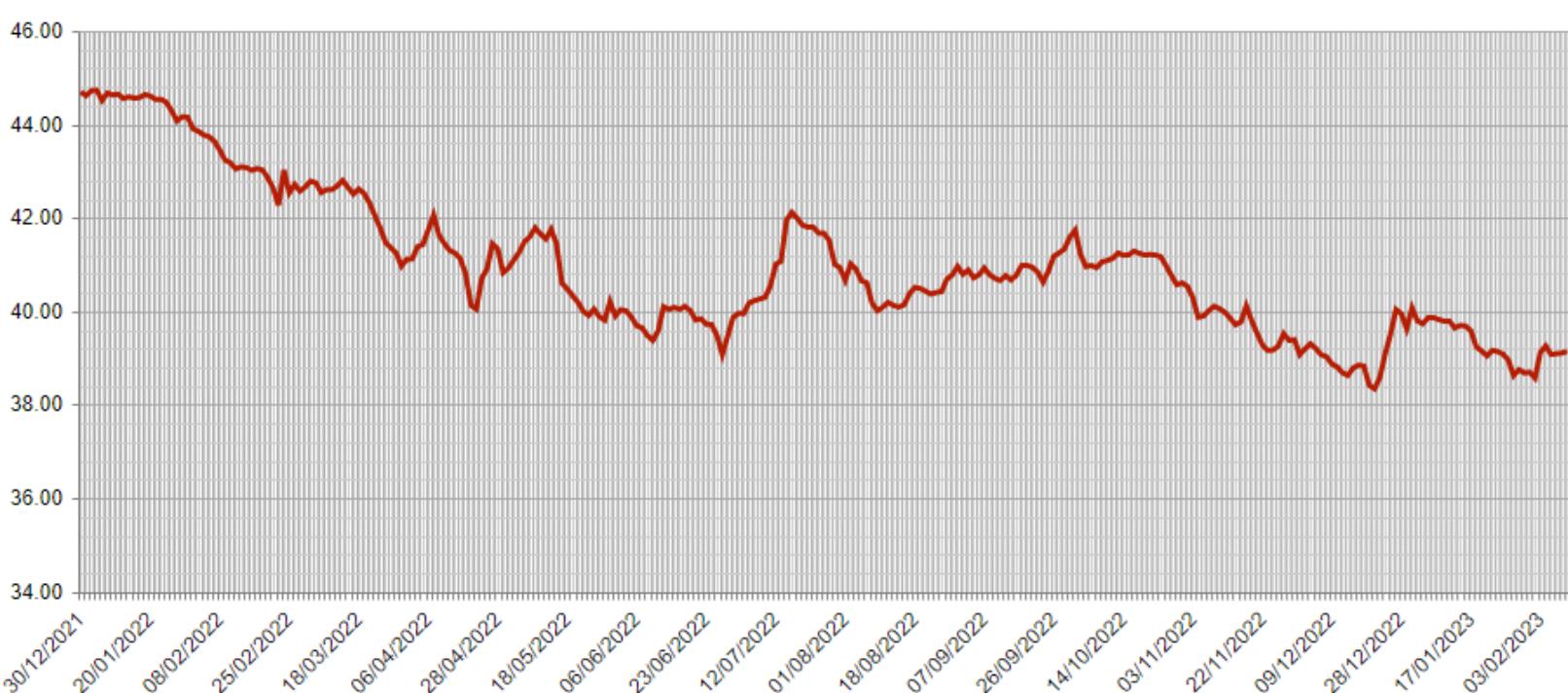
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/01/2023	28	11,68	01/02/2023	84	11,60
23/01/2023	30	11,73	25/01/2023	91	12,03
16/01/2023	28	11,72	18/01/2023	91	11,98

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/01/2023	189	11,94	02/02/2023	364	11,40
13/01/2023	168	11,99	19/01/2023	364	11,95
30/12/2022	182	12,00	04/01/2023	365	12,00

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/01/2023	728	11,58
27/12/2022	763	11,94
27/11/2022	769	11,94

El dólar cerró a \$ 39,144, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,119. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,42% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dolar. El Peso Colombiano se depreció 2,21% y el Peso Mexicano subió 1,66%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-2,12%
---------------	--------

USDCLP	-0,17%
---------------	--------

USDMXN	+1,66%
---------------	--------

USDBRL	-1,64%
---------------	--------

USDARS	-1,33%
---------------	--------

USDPEN	-0,08%
---------------	--------

USDUYU	+0,26%
---------------	--------

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Argentina subió 3,79% mientras que la bolsa de México cayó 2,83%.

En **Brasil**, se dio a conocer la inflación de enero dando como resultado un 5.77% anual vs. el esperado de 5.81%. Por otro lado, las ventas minoristas de diciembre registraron un crecimiento del 0.4%, mientras el esperado era del 2.7% en doce meses.

En **Argentina**, se publicó la producción industrial de diciembre, habiendo sido de -2.7%, mientras el dato anterior fue de 1.4%.

En **Perú**, luego de la reunión de política monetaria, se elevó la tasa de referencia en 25 pbs., alcanzando el 8%.

En **México**, se publicó la inflación de enero registrando un 7.91% anual, coincidiendo con la esperada y mostrando una leve alza frente a diciembre (7.82%). Por otro lado, se dio a conocer la producción industrial interanual de diciembre, arrojando un crecimiento del 3%, mientras se esperaba una caída era frente al registro pasado (3.2%) al 2.1%. Por último, el Banco Central sorprendió y elevó la tasa de referencia en 50 pbs. hasta 11% (se esperaba +25 pbs.).

En **Colombia**, la economía se encuentra, según expertos, en un momento de crecimiento, con un PIB previsto para este año que superará los 4 %. Sin embargo, uno de los mayores obstáculos para el mismo es la inflación, que ha aumentado en los últimos meses debido a factores como el alza de precios de los alimentos y la devaluación de la moneda local.

En **Chile**, la inflación anual de enero fue de 12.3% por encima de lo esperado de 12.1% pero significando una leve desaceleración frente a diciembre donde alcanzó un 12.8%.



Mercado Internacional

Esta semana el mercado disminuyó fuertemente debido a muy malos resultados corporativos del ultimo trimestre del año pasado de empresas de renombre y también por temor a que la FED siga con su política de suba de tasas hasta no hacer caer la inflación al objetivo del 2,0%, pese a que la inflación se desaceleró desde 9,10% a 6,50%.

Estaremos atento a los próximos resultados corporativos, y al dato de inflación correspondiente al mes de enero para analizar si las medidas tomadas por la Fed han surtido efecto. La inflación americana correspondiente al mes de enero se dará a conocer el próximo martes en donde se espera que ronde niveles de 6,2%.

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 4,80% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 196.000 por encima de lo esperado de 190.000 y por encima también del registro previo de 183.000.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas de diciembre se contrajeron 2.8% interanual, mostrando caídas más pronunciadas que el dato anterior (-2.5%). Además, la confianza del inversionista de febrero continúa negativa en -8 pts. (vs -17.5 pts. previo). Por otra parte, la moneda euro ha recuperado significativamente su peso frente al dólar, luego de haber alcanzado su nivel más bajo en 20 años. Sin embargo, la guerra en Ucrania y su consecuente amenaza en los precios energéticos hace que aún no se haya descartado por completo una recesión.

En **Alemania**, la producción industrial de diciembre decreció 3.9% interanual, acentuando así la caída frente al registro anterior (-0.5%).

En **Japón**, el índice de precios al productor de enero creció 9.5% anual, desacelerándose frente al último registro (10.5%).

En **China**, el índice de precios al productor de enero decreció 0.8% en doce meses, cayendo con respecto al dato previo (-0.7%). Por otro lado, la inflación interanual de enero fue 2.1%, lo cual muestra una ligera alza desde diciembre (1.8%).

La economía china creció un 3% en 2022, uno de los peores datos en casi medio siglo debido a las disruptpciones causadas por la política de covid cero, dejando la posibilidad de una recuperación para el 2023.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1862,10 el barril de petróleo cerró a USD 79,77 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0672.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Tsakos Energy Navigation Ltd +10,36%, Noble Corp Plc +8,90% y Vista Energy S.A.B. DE C.V. ADR con +8,85%.

A la baja podemos encontrar: Lyft Inc Cl A. -40,41%, Fubotv Inc -28,50% y Azul S.A. ADR -25,78%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,17%
S&P 500	-1,11%
NASDAQ	-2,41%
IPC MEX	-2,83%
IBOVESPA BRZ	-0,64%
MERVAL ARG	+3,79%
IPSA Chile	+1,05%
S&P/PERU	-2,51%
COLOM	-1,18%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,59%
HANG SENG HK	-2,17%
SHENZHEN CH	-0,85%
AUSTRALIA	-1,65%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,41%
FTSE 100 UK	-0,24%
CAC 40 FR	-1,44%
DAX GER	-1,09%
IBEX ES	-1,17%
MIB IT	+1,18%
SMI SUIZA	-1,93%



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



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)