

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
10 de marzo de 2023

# INFORME SEMANAL

10 de marzo de 2023

## Mercado Local

Bonos operan al alza.

Se desacelera la inflación a 7,55%.

Desempleo aumenta a 8,50%.

Dolar a la baja.

## Mercado Regional

**Brasil:** Leve desaceleración de inflación en febrero.

**Argentina:** Sequía sigue generando preocupaciones.

**Chile:** Precios aumentan 11,90% en último año movil.

**México:** Inflación se desacelera.

**Colombia:** Caen las exportaciones.

**Perú:** Tasa sin cambios.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Analistas asimilan posibles subas de tasas.

**Estados Unidos:** Tasas de desempleo aumenta a 3,60%.

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

**Alemania:** Producción industrial decrece en menor medida.

**Japón:** Tasa de referencia se mantiene constante.

**China:** Inflación de febrero se desacelera.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron al alza esta semana luego que disminuyeran fuertemente los rendimientos de los bonos soberanos americanos. El rendimiento del bono americano a 10 años disminuyó desde 3,95% a 3,70%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 99,85% a 100,90%, rindiendo 5,10% a vencimiento.

Esta semana no se publicaron datos económicos.

El viernes pasado se publicó el dato de inflación correspondiente al mes de febrero. La inflación mensual se situó en niveles de 1%, mientras que en términos interanuales la inflación se desaceleró desde 8,05% a 7,55%. Adjuntamos el documento en este [link](#).

A la vez, el INE también publicó el martes pasado el informe correspondiente a la actividad económica. La tasa de desempleo del mes de enero aumentó desde 7,9% a 8,50%. Podrán ver el informe emitido 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.

En ese sentido, el próximo martes 14 de marzo tendrá lugar la reapertura de la serie 31 en UI y vencimiento enero de 2029. Se estima que la tasa de corte ronde el 2,75% 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.

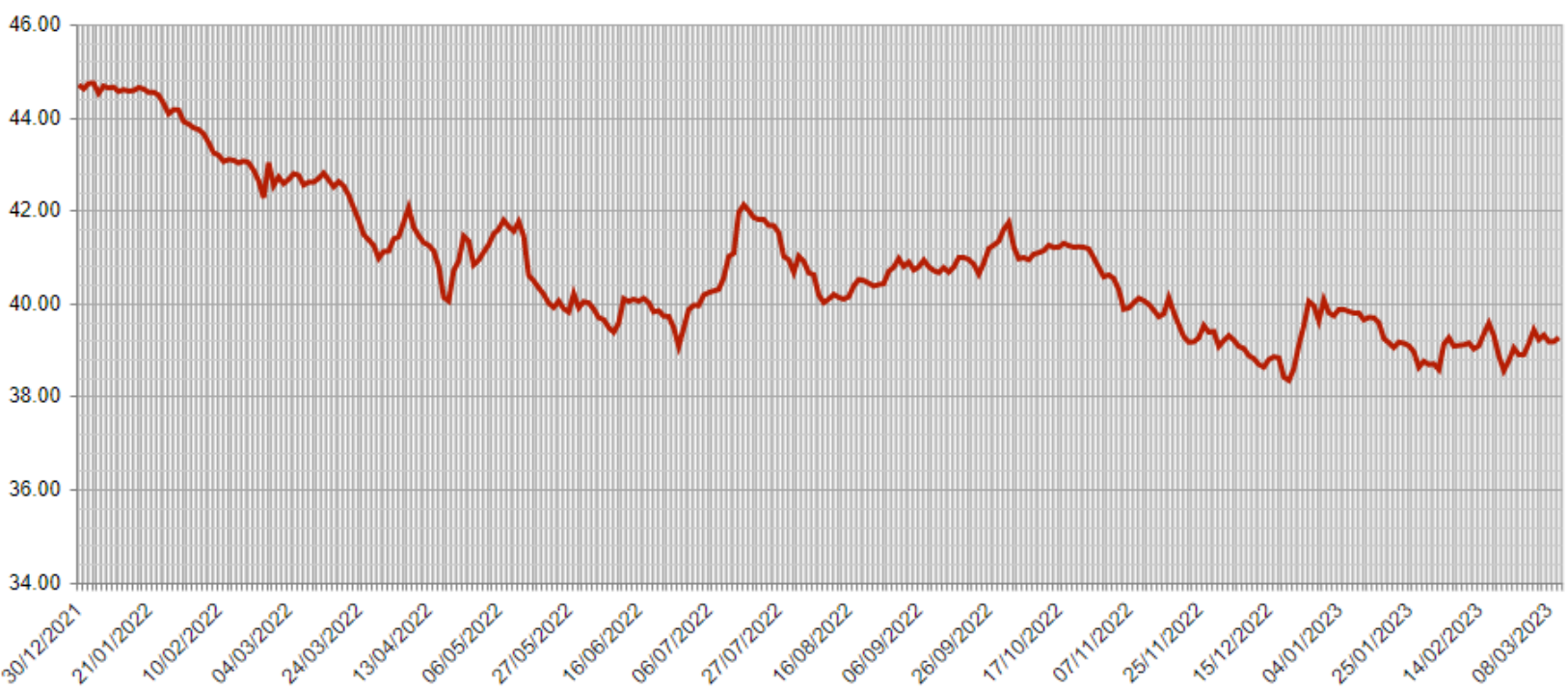
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/03/2023	28	11,61	08/03/2023	98	11,60
27/02/2023	35	11,62	01/03/2023	105	11,68
22/02/2023	26	11,64	22/02/2023	98	11,69

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/03/2023	189	11,49	09/03/2023	357	11,40
17/02/2023	168	11,55	23/02/2023	343	11,39
27/01/2023	189	11,94	02/02/2023	364	11,40

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/02/2023	700	11,37
31/01/2023	728	11,58
27/12/2022	763	11,94

El dólar cerró a \$ 39,261, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,428. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,16% 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 apreció 1,51% mientras que el Peso Mexicano se depreció 2,85%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,51%
USDCLP	+0,86%
USDMXN	-2,85%
USDBRL	-0,32%
USDARS	-1,22%
USDPEN	+0,03%
USDUYU	+0,41%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron a la baja esta semana. La Bolsa de Argentina cayó 2,42% mientras que la Bolsa de México disminuyó 2,15%.

En **Brasil**, se dio a conocer la inflación de febrero en 5.6% interanual, leve caída frente al último registro (5.77%) y levemente por encima del esperado (5.6%).

En **Argentina**, el impacto de la histórica sequía sigue generando preocupaciones y consecuencias para la economía del país, sobretodo para poder cumplir con las metas de reservas y déficit fiscal con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En **México**, se dio a conocer la inflación interanual en 7.62%, desacelerándose respecto al dato previo (7.91%) y levemente por debajo del esperado (7.68%).

En **Colombia**, las exportaciones de enero cayeron (3.695mm, cuando la estimación era de 4.156mm) desde 4.498mm en diciembre, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE).

En **Chile**, se dio a conocer la inflación de febrero en 11.9% interanual, representando una caída respecto al último registro y al esperado (12.3%).

En **Perú**, la tasa de referencia se mantuvo constante en 7.75%, tal como se esperaba.



# Mercado Internacional

Esta semana como hecho relevante, el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que es probable que eleven las tasas de interés más de lo inicialmente esperado. Los mercados están analizando la posibilidad que la tasa de referencia sobrepase el 5.6%.

En **Estados Unidos**, se conocieron las solicitudes de empleo de la primera semana de marzo (211 mil), superior al período pasado (190 mil) y al esperado (195 mil). A su vez, se dio a conocer la tasa de desempleo de febrero (3.6%), la cual estuvo por encima del último dato y de las expectativas (3.4%).

A su vez, las crecientes preocupaciones sobre el estado del sistema bancario estadounidense repercutieron a nivel mundial, con las acciones de los principales bancos perdiendo más de 7%.

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 5,00% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la confianza del inversionista Sentix fue -11.1 pts, un deterioro respecto a febrero (-8 pts.). Por otro lado, las ventas minoristas de enero decrecieron 2.3% interanual, acelerándose frente al último dato publicado (-2.8%).

En **Alemania**, la producción industrial de enero decreció -1.6% interanual, acelerándose frente al último registro (-3.9%). Por otro lado, las ventas minoristas de enero fueron -4.6% interanual, presentando una mejora frente a diciembre (-6.6%).

En **Japón**, el índice de precios al productor de febrero creció 8.2%, desacelerándose frente a enero (9.5%). Por último, se realizó reunión de política monetaria donde la tasa de referencia permaneció sin modificaciones en -0.1%.

En **China**, se publicó la cifra de inflación interanual correspondiente al mes de febrero, la cual fue del 1%, representando una desaceleración respecto al dato previo (2.1%). Además, se dio a conocer el PPI interanual de febrero, registrando una caída de 1.4%, cifra mayor que el período anterior (-0.8%).



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1863,50 el barril de petróleo cerró a USD 76,62 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0651.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Azul S.A. ADR +79,52%, Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A. ADR +48,83% y General Electric Company con +7,60%.

A la baja podemos encontrar: Svb Financial Group -86,15%, Docusign Inc -20,69% y Wayfair Inc . -19,32%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-4,70%
S&P 500	-4,78%
NASDAQ	-4,95%
IPC MEX	-2,15%
IBOVESPA BRZ	+0,31%
MERVAL ARG	-2,42%
IPSA Chile	-1,05%
S&P/PERU	-2,39%
COLOM	-1,47%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,52%
FTSE 100 UK	-2,50%
CAC 40 FR	-1,73%
DAX GER	-0,97%
IBEX ES	-1,89%
MIB IT	-1,95%
SMI SUIZA	-3,80%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,78%
HANG SENG HK	-6,07%
SHENZHEN CH	-3,96%
AUSTRALIA	-1,91%



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)