

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
12 de mayo de 2023

# INFORME SEMANAL

12 de mayo de 2023

## Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Producción industrial repunta 4,1%.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar al alza.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Índices terminan la semana de forma mixta.

**Estados Unidos:** Inflación se desacelera nuevamente.

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

**Alemania:** Producción industrial crece en línea a lo esperado.

**Corea del Sur:** Disminuye la tasa de desempleo.

**Japón:** Se recupera la confianza del consumidor.

**China:** Se contraen las importaciones y crecen las exportaciones.

## Mercado Regional

**Brasil:** Producción industrial supera estimaciones.

**Argentina:** Inflación supera expectativas.

**Chile:** Inflación se desacelera más de lo previsto.

**México:** Inflación en descenso.

**Colombia:** Se contrae la producción industrial.

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

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron a la baja esta semana nuevamente tras un alza en los rendimientos de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó levemente desde 3,44% a 3,46%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 102,25% a 101,75%, rindiendo a vencimiento 5,00%.

Hoy se conoció el dato de producción industrial correspondiente al mes de marzo. La industria manufacturera se expandió 4,10% si lo comparamos con el mismo mes del año pasado. Según el INE, la división que más incide en el aumento del producto industrial es “Fabricación de Papel y de los Productos de Papel” (División 17), con una variación de 33,7% e incidencia de 2,7 p.p. en la sección. Es de destacar que durante dos semanas del mes de marzo del año pasado, se realizó una parada técnica programada por tareas de mantenimiento, en la planta industrial de la empresa Montes del Plata. Adjuntamos el informe [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,61%) 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, el martes pasado se licitó la reapertura de la serie 31 en UI con vencimiento 2029. La tasa de corte fue de 3,09% en UI. De todas formas, se pueden conseguir más Notas en el mercado secundario.

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
08/05/2023	35	11,32	10/05/2023	91	11,36
02/05/2023	27	11,38	03/05/2023	84	11,38
24/04/2023	29	11,32	26/04/2023	91	11,38

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/05/2023	175	11,07	04/05/2023	378	11,14
14/04/2023	175	11,30	20/04/2023	378	11,14
31/03/2023	189	11,33	04/04/2023	331	11,37

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/04/2023	735	10,90
28/03/2023	763	11,09
28/02/2023	700	11,37

El dólar cerró a \$ 38,968, levemente por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,830. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,81% 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 Sol Peruano se apreció 1,37% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,32%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,62%
USDCLP	+1,19%
USDMXN	+1,00%
USDBRL	+0,57%
USDARS	-1,32%
USDPEN	+1,37%
USDUYU	-0,50%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Perú cayó 2,93% mientras que la Bolsa de Argentina repuntó 6,52%.

En **Brasil**, la producción industrial de marzo creció un 0.9%, cuando se estimaba que creciera 0.6% interanual, superior al dato anterior de -2.4%. A su vez, se da a conocer la inflación de abril en 4.18% a doce meses, cuando el esperado era del 4.12% pero sigue siendo por debajo al dato previo del 4.65%.

En **Argentina**, la producción industrial de marzo fue del 3.1% interanual, mejorando con respecto al dato anterior del -1.4%. Por otro lado, la inflación de abril alcanzó el 108.8% anual, superando expectativas (107.1%).

En **México**, la inflación de abril bajó a 6.25% anual, cuando el último dato fue del 6.85%. A su vez, se publicó la producción industrial de marzo (1.6% interanual), decepcionando frente a lo esperado (2.7%).

En **Colombia**, la producción industrial de marzo se contrajo un 0.4% interanual, disminuyendo considerablemente desde febrero (0.8%). A su vez, las ventas minoristas de marzo se contrajeron aún más de lo esperado (-7.1% vs. -3%).

En **Chile**, la inflación de abril se desacelera aún más de lo previsto (9.9% vs. 10% anual). Además, se realizaron elecciones con voto obligatorio para escoger los miembros del Consejo Constitucional, imponiéndose el Partido Republicano de la derecha con la mayoría de los puestos. Por último, se realizará reunión de política monetaria, estimando que la tasa de referencia se mantenga en 11.25%.

En **Perú**, se realizó la reunión de política monetaria, manteniendo la tasa de referencia en 7.75%.



# Mercado Internacional

Esta semana, los índices terminaron de forma mixta y continua la incertidumbre, ya que parte del mercado teme una recesión y da por hecho pronto recortes en las tasas de interés, mientras otra cree que la economía evitará la misma basándose en la resiliencia existente del mercado laboral. Además, el límite de la deuda continúa sin resolverse, aumentando la preocupación de un posible default en EE.UU., en caso de no llegar a un consenso sobre aumentar el límite de deuda americana. Ante esta incertidumbre, los seguros de default (CDS) de EE.UU. comienzan a transar más altos en los mercados.

En **Estados Unidos**, se conoció la inflación e inflación subyacente de abril, la primera disminuyendo a 4.9%, cuando se esperaba que se mantuviera en 5% interanual, y la segunda bajando a 5.5% a doce meses (5.6% mes previo), en línea con lo pronosticado.

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 4,70% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, compañías del Eurostoxx como Merck, Bayer y Telefonica, reportan resultados superando los estimados. Por otro lado, la confianza del inversionista de mayo fue de -13 pts., decepcionando y decayendo con respecto al período anterior.

En **Alemania**, la producción industrial de marzo creció 1.8% interanual, en línea con las expectativas.

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de abril se desaceleró a 2.6%, cuando se estimaba que ascendiera a 2.9% (2.7% registro previo).

En **Japón**, el índice de confianza del consumidor de abril fue mayor al estimado (35.4 pts. vs. 34.5 pts.) y al dato previo (33.9).

En **China**, las importaciones de abril decepcionaron al contraerse 7.9% interanual y al contrario, las exportaciones sorprendieron creciendo 8.5%. Por otro lado, la inflación y los precios mayoristas tuvieron en abril variaciones de 0.1% y -3.6% interanuales respectivamente.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2012,10, el barril de petróleo cerró a USD 70.11 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0853.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: First Solar Inc +26,74%, Clean Energy Technologies Inc +23,67% y Microvision +15,83%.

A la baja podemos encontrar: Plug Power Inc -19,75%, Tilray Brands Inc -13,00% y Acm Research Inc -12,27%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,11%
S&P 500	-0,29%
NASDAQ	+0,40%
IPC MEX	-0,06%
IBOVESPA BRZ	+3,09%
MERVAL ARG	+6,52%
IPSA Chile	+2,06%
S&P/PERU	-2,93%
COLOM	-0,79%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,52%
FTSE 100 UK	+0,67%
CAC 40 FR	-0,24%
DAX GER	-0,30%
IBEX ES	+0,95%
MIB IT	+0,01%
SMI SUIZA	+0,09%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,79%
HANG SENG HK	-2,11%
SHENZHEN CH	-1,97%
AUSTRALIA	+0,51%



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)