

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
14 de abril de 2023

# INFORME SEMANAL

14 de abril de 2023

## Mercado Local

Bonos operan levemente a la baja.

Expectativas de inflación del 8,0%.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar al alza.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Índices americanos continúan subiendo.

**Estados Unidos:** Se desacelera nuevamente la inflación.

**Zona Euro:** Inflación subyacente presiona posibles subas de tasas.

**Alemania:** Inflación se mantiene constante.

**Japón:** Índice de precios al productor en descenso.

**China:** Importaciones y exportaciones superan expectativas.

**Corea del Sur:** Tasa de desempleo por debajo del estimado.

## Mercado Regional

**Brasil:** Inflación por debajo del estimado.

**Argentina:** Inflación se acelera.

**Chile:** Mejoran proyecciones de contracción económica.

**México:** Producción industrial supera expectativas.

**Colombia:** Ventas minoristas se desaceleran en marzo.

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

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente a la baja esta semana pese a que subió el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 3,39% a 3,51%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 103,90% a 103,25%, rindiendo a vencimiento 4,94%.

El viernes el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el informe correspondiente a la Producción Industrial del mes de febrero. El sector industrial aumento 1,0% de forma interanual. Adjuntamos el documento en este [link](#).

A la vez, este jueves se dieron a conocer las expectativas empresariales de inflación. Se espera que los precios aumenten 8,0% en los próximos doce meses. Adjuntamos el enlace en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,33%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,35% 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, este martes se licitó la reapertura de la serie 29 en UI y vencimiento enero de 2034. La tasa de corte de la licitación fue de 3,39%. De todas formas se pueden conseguir 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 año ni 2 años . A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

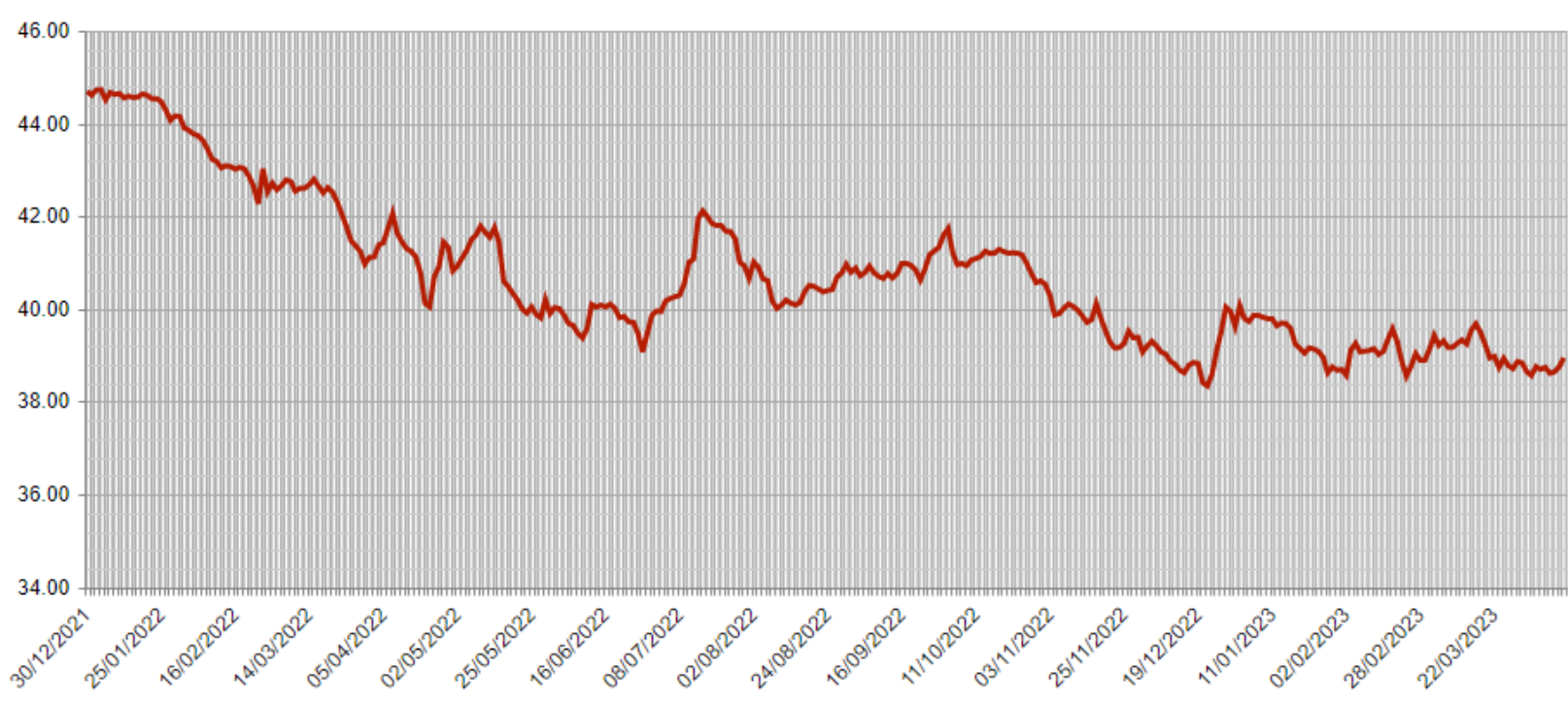
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/04/2023	28	11,62	12/04/2023	98	11,41
03/04/2023	35	11,62	04/04/2023	92	11,41
27/03/2023	28	11,64	29/03/2023	98	11,40

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/04/2023	175	11,30	04/04/2023	331	11,37
31/03/2023	189	11,33	23/03/2023	343	11,35
17/03/2023	175	11,59	09/03/2023	357	11,40

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/03/2023	763	11,09
28/02/2023	700	11,37
31/01/2023	728	11,58

El dólar cerró a \$ 38,949, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,690. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,85% 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 Peso Argentino se depreció 0,60% mientras que el Peso Colombiano se apreció 3,48%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+3,48%
USDCLP	+2,77%
USDMXN	+0,64%
USDBRL	+2,92%
USDARS	-1,80%
USDPEN	-0,15%
USDUYU	-0,60%

Todas las bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Argentina subió 8,85% mientras que la Bolsa de Brasil repuntó 5,24%.

En **Brasil**, se conoció la inflación interanual de marzo, resultando por debajo del esperado (4.65% vs. 4.71%). A su vez, se publicaron las ventas minoristas de enero, las cuales superaron el estimado (2.6% vs. 1.6%) en doce meses.

En **Argentina**, la inflación sigue en aumento y la misma de marzo superó las expectativas en 104.3%, cuando se esperaba 103.2%.

En **México**, la producción industrial de febrero superó las expectativas alcanzando un 3.5% interanual, mientras el esperado era de 3%.

En **Colombia**, las ventas minoristas de marzo arrojaron como resultado un crecimiento de 0.1% a doce meses, por debajo del esperado (0.8%) y significando una desaceleración con respecto al dato anterior (1.2%).

En **Chile**, se mejoraron las proyecciones del FMI sobre el PIB de este año, estimándose que el mismo caerá 1%, medio punto menos de lo que se anticipaba en febrero pasado. Con todo, sigue siendo el único país de la región que mostrará una contracción este año.

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





# Mercado Internacional

Esta semana se publicaron las minutas de la reunión de la Reserva Federal de marzo en donde revelaron que se está considerando extender el ciclo de alzas de tasas a pesar de las advertencias de asesores de una posible recesión leve. Por ende, el mercado estima con cerca de un 70% de probabilidad una última alza de tasas de 25 pbs. en mayo. A su vez, se dieron a conocer los reportes corporativos del sector bancario, siendo Wells Fargo y JPMorgan Chase los bancos que superaron ampliamente las estimaciones.

En **Estados Unidos**, se conoció la inflación de marzo resultando en 5%, cuando el esperado era de 5.1% interanual, la cual significa una desaceleración desde 6% que fue el dato previo. Por otro lado, la inflación subyacente se aceleró a 5.6% interanual, coincidiendo con el estimado.

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 4,60% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la crisis bancaria fuerza al Banco Central Europeo a replantearse el aumento de tasas de interés. Robert Holzmann, miembro del comité del ECB (Banco Central Europeo), menciona que un alza de 50 pts. podría ser excesiva. Sin embargo, afirma que persistencia de la inflación subyacente podría afectar la decisión.

Por su parte, las ventas minoristas de febrero se contrajeron 3% interanual, mostrando una caída en comparación a enero (-2.3%). Por último, la producción industrial creció 1.5% mensual, el mayor ritmo en 6 meses.

En **Alemania**, se dio a conocer la inflación interanual de marzo, la cual se mantuvo constante en 0.8% con respecto al mes previo e iguala las estimaciones.

En **Japón**, la confianza del consumidor de marzo registró 33.9 pts. (31.1 pts. en febrero). Por otro lado, el índice de precios al productor de marzo fue 7,2% interanual, una reducción respecto a febrero (8.3%).

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de marzo fue de 2.7%, cifra por debajo al esperado 2.8%.

En **China**, se publicaron las exportaciones e importaciones de marzo, las primeras crecieron 14.8% y las segundas se contrajeron 1.4% interanual, aunque ambas superando las expectativas.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.005,58, el barril de petróleo cerró a USD 82.63 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0996.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Marathon Digital Hldgs Inc. +47,68%, Riot Platforms Inc +47,27% y Pioneer Pwr Sol 34,07%.

A la baja podemos encontrar: Microvision -10,82%,  
eva Pharmaceutical Industries ADR -10,73% y Jd.com Inc ADR -9,72%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,20%
S&P 500	+0,79%
NASDAQ	+0,29%
IPC MEX	+1,69%
IBOVESPA BRZ	+5,24%
MERVAL ARG	+8,85%
IPSA Chile	+2,76%
S&P/PERU	+2,47%
COLOM	+4,29%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,15%
FTSE 100 UK	+2,73%
CAC 40 FR	+2,78%
DAX GER	+1,85%
IBEX ES	+1,17%
MIB IT	+3,74%
SMI SUIZA	+2,05%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+3,54%
HANG SENG HK	+0,81%
SHENZHEN CH	-0,76%
AUSTRALIA	+1,72%





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)