

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 14 de julio de 2023

INFORME SEMANAL

14 de julio de 2023

Mercado Local

Bonos repuntan al alza.

Sube la producción industrial.

Uruguay emite un nuevo bono en pesos.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Índices llegan a máximos anuales.

Estados Unidos: Inflación se desacelera a 3%.

Zona Euro: Disminuye la confianza del inversionista.

Alemania: Encuesta de expectativas arroja resultados negativos.

Reino Unido: Se contrae la producción industrial.

Japón: Caen las órdenes de maquinaria.

China: Preocupa riesgo de deflación.

Mercado Regional

Brasil: Se desacelera la inflación de junio.

Argentina: Inflación en niveles de 116%.

Chile: Actividad económica se contrae más del estimado.

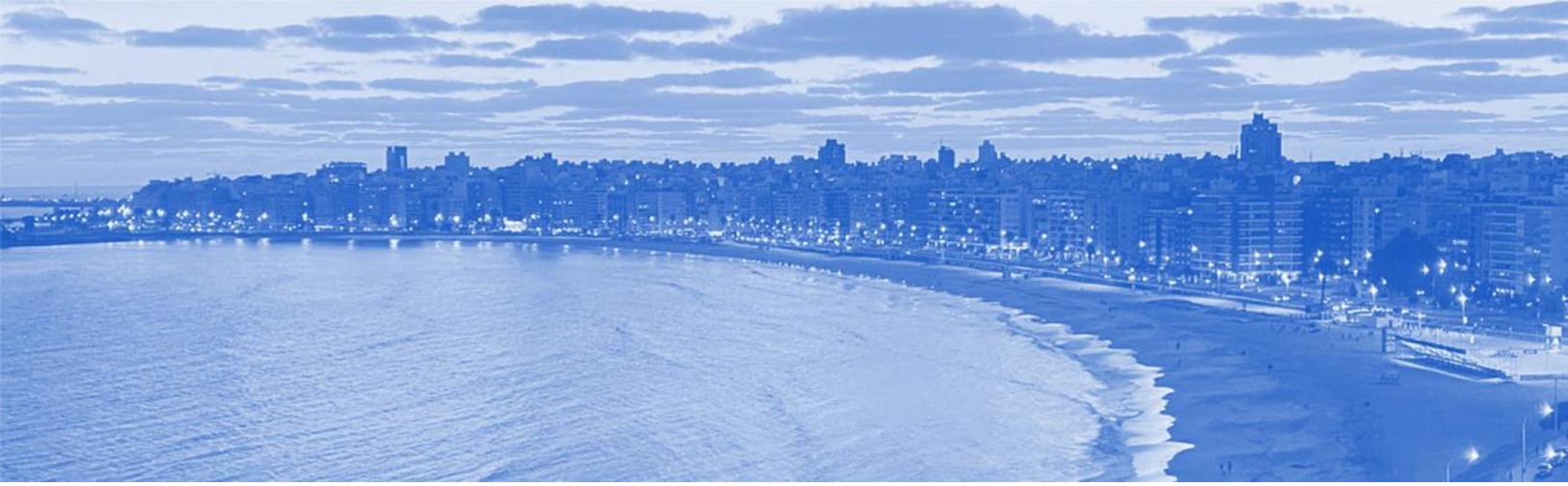
México: Producción industrial supera expectativas.

Colombia: Disminuye la inflación.

Perú: Se mantiene constante la tasa de referencia.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron al alza esta semana luego que disminuyera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajó desde 4,05% a 3,80%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 repuntó desde 98,75% a 100,30%, rindiendo a vencimiento 5,10%.

Este miércoles el INE publicó el informe correspondiente a la producción industrial de mayo. El rubro industria mostró una mejoría del 0,9% si lo comparamos con el mismo mes del año pasado. Adjuntamos el informe en este [link](#).

Este martes, en su camino de desdolarización de la deuda, el MEF emitió un nuevo bono soberano en Pesos. El cupón es de 9,75% y el vencimiento es julio del 2033. Adjuntamos el comunicado emitido por el MEF en este [enlace](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 5,98%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,47% 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, la ultima licitación del semestre fue el 13 de junio, cuando se licitó la serie 29 en UI con vencimiento 2034. La tasa de corte fue de 3,40% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y un 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
10/07/2023	28	10,75	12/07/2023	77	10,80
03/07/2023	28	11,04	05/07/2023	84	10,95
26/06/2023	35	11,08	28/06/2023	91	11,04

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/07/2023	168	10,68	13/07/2023	371	10,47
23/06/2023	182	10,84	29/06/2023	371	10,82
09/06/2023	175	11,00	15/06/2023	350	10,84

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/06/2023	728	10,56
30/05/2023	700	10,87
25/04/2023	735	10,90

El dólar cerró a \$ 38,026, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,116. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 14,92% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana respecto al dólar. El Sol Peruano se apreció 2,38% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,54%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+2,05%
USDCLP	-0,67%
USDMXN	+2,30%
USDBRL	+1,68%
USDARS	-1,54%
USDPEN	+2,38%
USDUYU	+0,20%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Argentina subió 4,57% mientras que la Bolsa de Brasil cayó 1,10%.

En **Brasil**, se conoce la inflación de junio desacelerando hasta 3.16%, respecto al dato previo de mayo de 3.94%. Por otro lado, las ventas minoristas de mayo decepcionan, resultando en una contracción del 1% interanual, mientras se esperaba un crecimiento del 1.3%.

En **Perú**, se realiza reunión de política monetaria, dejando que la tasa de referencia permanezca en 7.75%.

En **México**, la producción industrial de mayo supera expectativas (3.9% actual vs. 1.6% esperado interanual), y mejora considerablemente desde abril (0.7%).

En **Colombia**, se conoce la inflación de junio en 12.13%, disminuyendo desde el mes previo (12.36%). Por otro lado, las ventas minoristas de mayo resultaron en una contracción del 5.1% interanual, mejorando con respecto al esperado y al dato previo (-5.7% y -6.9% respectivamente). Por último, se publica la producción industrial del mismo mes en -1% (-3% interanual en abril).

En **Chile**, la actividad económica de mayo se contrae más de lo previsto, 2% vs. 1.7% esperado interanual. A su vez, se publica la inflación de junio, desacelerándose más de lo proyectado (7.6% vs. 7.9% interanual), desde el 8.7% en mayo.

En **Argentina**, se publica la inflación de junio en 115.6%, dato por debajo de lo pronosticado, ya que se esperaba que alcanzara los 118% en doce meses (114% registro previo).



Mercado Internacional

Los índices accionarios llegan a nuevos máximos del año tras los buenos datos de inflación reportado por Estados Unidos y la expectativa a que estemos cerca del fin de suba de tasas.

En **Estados Unidos**, se publicó la inflación de junio, en donde la inflación se situó en 3,0%, por debajo de las expectativas de 3,10% y también por debajo del registro previo de 4,00%. A la vez, la inflación subyacente del mismo mes disminuyó por sobre el estimado (5% vs. 4.8% en doce meses) desde el 5.3% del mes previo. El hecho de que la misma haya sido mejor a la esperada, provocó el apetito por riesgo a los mercados, con los inversionistas estimando que la Reserva Federal tome una pausa luego de la última alza en la tasa de referencia de 25 bps en julio.

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 5,25% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la confianza del inversionista de julio cayó hasta -22 pts, peor a las expectativas (-17.9 pts.). A su vez, la encuesta ZEW de expectativas de julio fue de -12.2 pts, por debajo del registro previo (-10.6 pts.). Por último, las cifras de producción industrial de mayo se contrajeron 2.2% interanual (mes anterior -2.2%).

En **Alemania**, la encuesta ZEW de expectativas de julio fue de -14.7 pts., peor que el registro previo (-8.5 pts.), mientras que la situación actual de la misma encuesta y mes fue -59.5 pts., ligeramente mejor al -62 pts. esperado.

En el **Reino Unido**, las cifras de producción industrial de mayo se contrajeron 2.3% interanual (mes anterior -1.9%).

En **Japón**, las órdenes de maquinarias de junio se contrajeron 21.7% interanual. A su vez, se publica el índice de precios del productor de junio, disminuyendo aún más de lo esperado (4.1% vs. 4.4% en doce meses), siendo 5.1% el mes anterior.

En **China**, el índice de precios tuvo variación nula en junio aumentando los temores de una deflación, lo que significa una debilitación de la demanda interna y externa y podría provocar una desaceleración económica. Sin embargo, descartan una posible deflación en 2023, ya que la economía se recupera constantemente.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1960,68, el barril de petróleo cerró a USD 75,52 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1235.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Nikola Corp +51,42%, Fubotv Inc +34,57% y Coinbase Global Inc Cl A +32,58%.

A la baja podemos encontrar: Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A. ADR -16,33%, United States Cellular Corp -10,82% y Azul S.A. ADR -10,54%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,29%
S&P 500	+2,42%
NASDAQ	+3,32%
IPC MEX	-0,17%
IBOVESPA BRZ	-1,10%
MERVAL ARG	+4,57%
IPSA Chile	+2,87%
S&P/PERU	+0,94%
COLOM	+2,22%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,01%
HANG SENG HK	+5,71%
SHENZHEN CH	+1,92%
AUSTRALIA	+3,70%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,86%
FTSE 100 UK	+2,45%
CAC 40 FR	+3,69%
DAX GER	+3,22%
IBEX ES	+2,05%
MIB IT	+3,19%
SMI SUIZA	2,16%



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)