

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
16 de junio de 2023

# INFORME SEMANAL

16 de junio de 2023

## Mercado Local

Bonos operan al alza.

Economía se expande 1,20% en primer trimestre.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar en mínimo de 3 años.

## Mercado Internacional

- Mercados:** La FED mantiene tasa de interés estable.
- Estados Unidos:** Se desacelera la inflación a 4%.
- Zona Euro:** Se eleva tasa de referencia.
- Alemania:** Mejoran las expectativas económicas.
- Japón:** Exportaciones sorprenden al alza.
- China:** La producción industrial y ventas minoristas en alza.

## Mercado Regional

- Brasil:** Actividad económica supera expectativas.
- Argentina:** Inflación sigue por encima del 100%.
- Chile:** Migración impulsa economía.
- México:** Actividad económica alcanza niveles pre-pandemia.
- Colombia:** Se contrae más de lo previsto la producción industrial.
- Perú:** Decepciona la actividad económica.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente al alza esta semana pese a que se mantuvo estable el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años se mantuvo sin cambios en 3,75%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 98,75% a 99,50%, rindiendo a vencimiento 5,13%.

Este jueves el BCU publicó el informe correspondiente al PBI del primer trimestre. La economía en los primeros 3 meses del año aumentó 1,20% con respecto a mismo periodo del año pasado. Recordemos que en el ultimo trimestre del 2022 la economía se había contraído 0,10% en términos anuales. Desde el enfoque de la producción se destaca el crecimiento de las actividades de Transporte, Información, Comunicaciones, Alojamiento y Suministro de Alimentos. Adjuntamos el informe publicado por el BCU en el día de ayer 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 7,10%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,84% 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, esta semana se licitó la reapertura de la serie 29 con vencimiento agosto del 2034. La tasa de corte de la licitación 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 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.

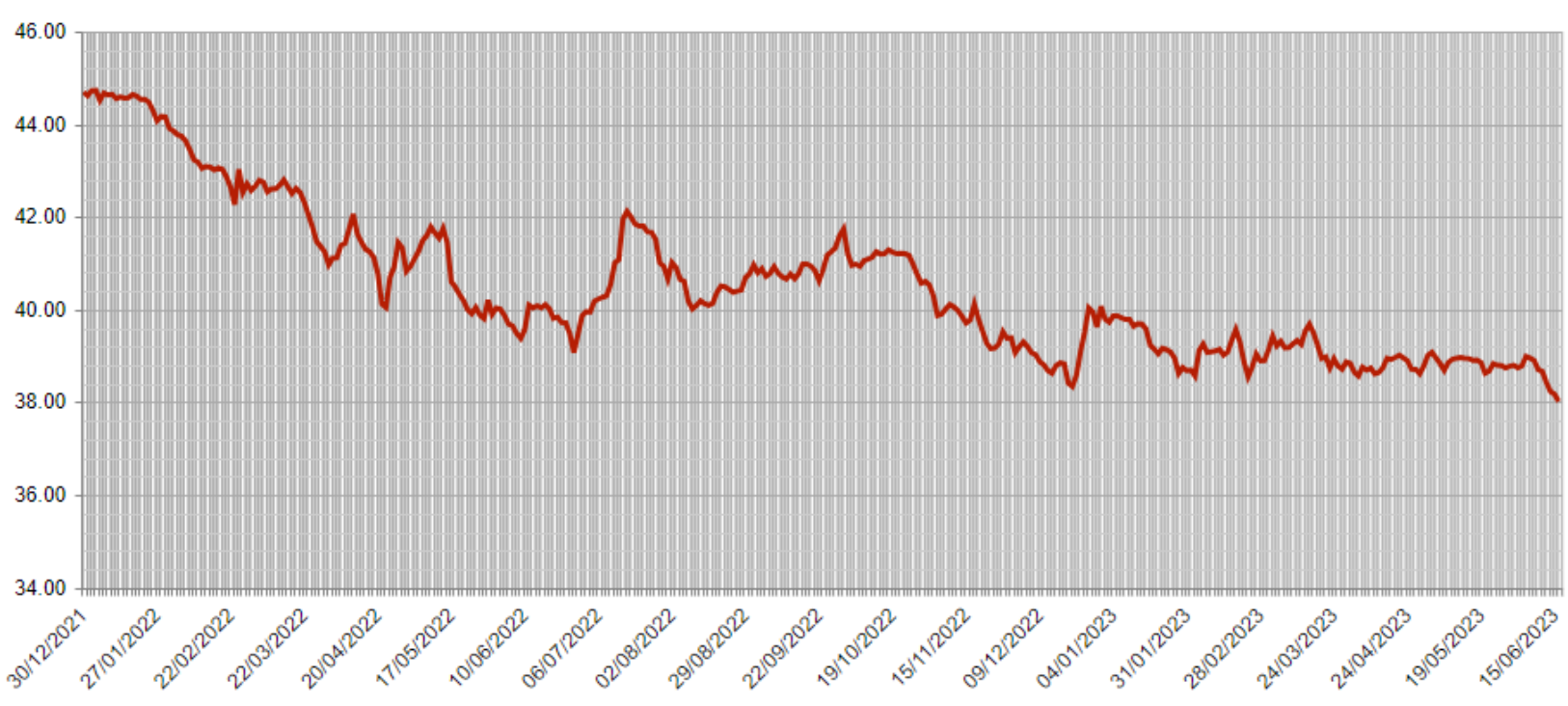
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/06/2023	28	11,16	14/06/2023	84	11,15
05/06/2023	28	11,22	07/06/2023	91	11,21
29/05/2023	35	11,24	31/05/2023	98	11,30

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
09/06/2023	175	11,00	15/06/2023	350	10,84
26/05/2023	189	11,09	01/06/2023	364	11,14
12/05/2023	175	11,07	18/05/2023	364	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/05/2023	700	10,87
25/04/2023	735	10,90
28/03/2023	763	11,09

El dólar cerró a \$ 38,020, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,705. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 14,93% 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 Mexicano se apreció 1,46% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,76%. El dólar llegó a mínimos de 3 años en Uruguay.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,19%
USDCLP	-0,74%
USDMXN	+1,46%
USDBRL	+1,35%
USDARS	-1,76%
USDPEN	+0,63%
USDUYU	+1,84%

Todas las bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Argentina subió 6,93% y la Bolsa de Brasil repuntó 1,72%.

En **Brasil**, se conocieron las ventas minoristas de abril en 0.5%, mientras se esperaba un crecimiento de 0.6% interanual. Por otro lado, la actividad económica de abril resultó en un crecimiento del 3.31%, superando expectativas (2.7% interanual), pero significando una desaceleración con respecto al dato previo (5.46%).

En **Perú**, la actividad económica de abril defraudó, en cuanto se estimaba un incremento de 1,7% interanual y el mismo fue del 0.3%.

En **México**, de acuerdo con datos del banco central, en el primer trimestre de este año la actividad económica se expandió en todas las regiones del país y, por primera vez desde el inicio de la pandemia, todas se ubicaron por arriba de los niveles observados en el primer trimestre de 2020.

En **Colombia**, la producción industrial de abril resultó en una contracción del 3% interanual, cuando el dato previo fue de -0.3%. Por otro lado, las ventas minoristas de abril reflejaron una contracción del 6.9% interanual, superando expectativas (-5.6%).

En **Chile**, de acuerdo a un estudio presentado por Cepal, la migración impulsa la economía del país. En sólo ocho años, casi se cuadruplicó el aporte del PIB generado por la mano de obra extranjera.

En **Argentina**, la inflación de mayo se estimaba que llegaría a 116.4% a doce meses (108.8% abril), pero el dato fue menor (114.2%).





# Mercado Internacional

Esta semana la FED mantuvo la tasa de interés estable y no descartó la posibilidad de que pueda haber al menos dos alzas más de tasas de interés a pesar de la pausa en el ciclo contractivo y de mantener estable la misma en 5.25%. La entidad corrigió al alza la estimación de crecimiento de este año hasta 1% y a la baja el desempleo.

En **Estados Unidos**, se publicaron la inflación e inflación subyacente de mayo (4% y 5.3% respectivamente), mientras que se estimaban en 4.1% y 5.2% interanual respectivamente. A su vez, el índice de precios al productor de mayo incrementó en un 1.1%, cuando se estimaba un incremento de 1.5% interanual (2.3% en abril). Por último, las solicitudes de desempleo al 10 de junio alcanzaron a ser 262 mil, batiendo el estimado de 245 mil.

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 5,20% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, se realizó reunión de política monetaria, elevando la tasa en 25 pbs., alcanzo el 4%. Por otro lado, la producción industrial de abril decepcionó con variaciones de 0.2% a doce meses (0.7% estimado).

En **Alemania**, la encuesta ZEW de expectativas económicas registró -8.5 pts., mejor a lo estimado -13.5 pts.

En **Japón**, las exportaciones de mayo sorprendieron al alza al crecer 0.6% interanual, mientras las importaciones se contrajeron 9.9%. Por otro lado, la tasa de referencia se mantuvo sin variación en -0.1%.

En **China**, el financiamiento agregado de mayo decepcionó al alcanzar CNY 1,560 billones, mientras se recortó de forma sorpresiva la tasa de referencia a 7 días desde 2% a 1.9% como forma de dar soporte al crecimiento económico. Como contrapartida, durante mayo la producción industrial y las ventas minoristas subieron 3.5% y 12.7% durante los últimos 12 meses respectivamente.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1958,31, el barril de petróleo cerró a USD 71,78 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0942.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Manchester United +22,42%, C3.Ai Inc Cl A +19,18% y Virgin Galactic Holdings Inc +17,53%.

A la baja podemos encontrar: Microvision 8,59% y Unity Biotechnology Inc -7,85%.

-31,12%, Rumble Inc -





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,25%
S&P 500	+2,58%
NASDAQ	+3,25%
IPC MEX	+0,68%
IBOVESPA BRZ	+1,72%
MERVAL ARG	+6,93%
IPSA Chile	+1,04%
S&P/PERU	+2,56%
COLOM	-0,40%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,45%
FTSE 100 UK	+1,06%
CAC 40 FR	+2,43%
DAX GER	+2,56%
IBEX ES	+1,99%
MIB IT	+2,58%
SMI SUIZA	+1,17%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+4,47%
HANG SENG HK	+3,35%
SHENZHEN CH	+3,30%
AUSTRALIA	+2,14%





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)