

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL
16 de setiembre de 2022

INFORME SEMANAL

16 de setiembre de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Economía crece 7,70% en segundo trimestre.

Próxima emisión de Notas en UI.

Leve suba del dólar.

Mercado Regional

Brasil: Crece actividad económica.

Argentina: Proyectan inflación del 60% para 2023.

Chile: Boric propone proyecto “Invirtamos en Chile”.

México: Economia no recupera a niveles pre pandemicos.

Colombia: Se desaceleran las ventas minoristas.

Perú: Actividad por debajo de estimado.

Mercado Internacional

Mercados: Vuelven a caer tras dato de inflación.

Fed: Mercado pronostican suba de 75 o 100 puntos básicos.

Estados Unidos: Solicitudes por desempleo en mínimos.

Zona Euro: Disminuyen las expectativas económicas.

Reino Unido: Caen las ventas minoristas.

China: Tasa de facilidad de préstamos estable.

Indonesia: Se desaceleran las exportaciones.

Japón: Aumentan las exportaciones e importaciones.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos operaron a la baja, luego que la tasa de rendimientos de los bonos del tesoro repuntara fuertemente al alza. El rendimiento del bono americano a 10 años, subió desde 3,30% a 3,45%, afectando fuertemente el precio de los bonos, principalmente de los más largos por la *duration*. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 101,90% a 98,5%, rindiendo 5,20% a vencimiento.

El viernes el Banco Central publicó el crecimiento económico del segundo trimestre. La economía creció 7,7%, por debajo del 8,3% del primer trimestre. Las principales razones del crecimiento fueron los elevados rendimientos alcanzados en la cosecha de soja y la normalización de las condiciones sanitarias. A la vez, creció 1,1% en el segundo trimestre, frente al primer trimestre. Adjuntamos el documento publicado por el BCU en este [link](#).

A la vez la Encuesta de Expectativas Empresariales publicada por el INE, pronostica una inflación de 9% para el 2022, 8,80% para el próximo año móvil y 8,3% para el 2024.

Desde Gastón Bengochea observamos 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 11,65% 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 20 de setiembre se va a licitar la Nota Serie 30 en UI con vencimiento 19-01-2027 y cupón de 1,125%. Entendemos que la tasa de corte rondará 2,80% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30 días, 90 días y 360 días. No tuvimos licitación a 6 meses 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
12/09/2022	35	10,77	14/09/2022	98	11,29
05/09/2022	36	10,69	07/09/2022	98	11,23
29/08/2022	35	10,60	31/08/2022	84	11,18

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
09/09/2022	189	11,44	15/09/2022	364	11,65
26/08/2022	175	11,28	01/09/2022	350	11,64
12/08/2022	189	11,12	18/08/2022	364	11,48

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/08/2022	756	11,78
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00

El dólar cerró a \$40,982, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,703. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8,31% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Con excepción del Sol peruano, todas las restantes monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana frente a al dólar. El Real de Brasil se depreció 2,09% mientras que el Peso Colombiano cayó 1,86%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-1,86%
USDCLP	-1,54%
USDMXN	-0,72%
USDBRL	-2,09%
USDARS	-1,49%
USDPEN	+0,10%
USDUYU	-0,63%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La bolsa mexicana subió 1,05% mientras que la bolsa brasileña cayó 2,69%.

En **Brasil**, la actividad económica de julio creció 3.9% interanual, superando las expectativas (2.8%).

En **Argentina**, se proyecta para 2023 una desaceleración en su ritmo de crecimiento económico (2%), una inflación menor (60%) a la de este año pero, aún así, muy elevada, y un ajuste fiscal en línea con las metas comprometidas ante el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En **Perú**, la actividad económica de julio creció 1.4% interanual (2.7% esperado).

En **México**, la economía no logra llegar a niveles de pre-pandemia, ya que el país fue uno de los dos países del G-20 en los que su PBI del segundo trimestre aún no se recupera a niveles de antes de la pandemia.

En **Colombia**, las ventas minoristas avanzaron 7.7% interanual, bajo lo esperado por el mercado (12.0%).

En **Chile**, el proyecto propuesto por Boric, "Invirtamos en Chile", incluye aspectos tributarios, proyectos de infraestructura pública, inversión sustentable, mejoras en tramitación de regulaciones y permisos, promoción de la inversión extranjera y alianzas público-privadas.



Mercado Internacional

Los índices accionarios volvieron a caer luego que se reportara el dato de inflación correspondiente a agosto, ya que, si bien fue bueno, fue peor de lo estimado por el consenso del mercado. La inflación mensual fue de 0,1%, por encima del -0,1% que estimaba el mercado. A la vez, en términos anualizados, la inflación se desaceleró a 8,3%, mientras el mercado esperaba una desaceleración de 8,1%. Si bien la inflación viene decreciendo, tomará unos meses más en llegar a niveles de pre pandemia.

A la vez, tras el dato de inflación, los analistas estiman que la suba de tasas de la próxima semana puede llegar a ser del 1%, en lugar del 0,75% que se estimaba. Como consecuencia, subió el rendimiento de las tasas afectando todos los instrumentos tanto de renta fija como variable.

La próxima semana estará marcada por la reunión de la Fed y la decisión que tomará Jerome Powell acerca de cuánto subirá las tasas de interés y también del mensaje que brinde con el fin de disminuir la inflación.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 10 de septiembre fueron 213 mil, bajo lo que se esperaba (227 mil).

En la **Zona Euro**, la encuesta de expectativas económicas de septiembre fue de -60.7 pts., bajo el registro del mes previo (-54.9 pts.).

En **Alemania**, la encuesta de expectativas y de situación actual para septiembre fueron -61.9 y -60.5 pts. respectivamente, ambas deteriorándose.

En **Reino Unido**, las ventas minoristas de agosto cayeron 1.6% entre julio y agosto, una baja mayor a lo esperado.

En **China**, la tasa de facilidad de préstamos a un año se mantuvo estable respecto el dato anterior (2.75%).

En **Indonesia**, las exportaciones e importaciones de agosto crecieron 30.2% y 32.8% interanual respectivamente, ambas menores que en julio.

En **Japón**, las exportaciones e importaciones de agosto crecieron 22.1% y 49.9% interanual respectivamente, este último superando las expectativas (24.1% y 46.9% respectivamente)



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.675, el barril de petróleo cerró a USD 85,35 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0012.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Republic First Bcp +12,32%, Royal Caribbean Cruises Ltd +6,60% y Tilly's Inc +4,49%.

A la baja podemos encontrar: Adobe Systems -24,13%, Fedex Corp -22,98%, Revlon Inc -23,91% y Vimeo Inc -16,67%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-4,13%
S&P 500	-4,77%
NASDAQ	-5,48%
IPC MEX	+1,05%
IBOVESPA BRZ	-2,69%
MERVAL ARG	+0,76%
IPSA Chile	+0,11%
S&P/PERU	-0,93%
COLOM	-1,06%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,29%
HANG SENG HK	-0,49%
SHENZHEN CH	-2,60%
AUSTRALIA	-2,25%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,95%
FTSE 100 UK	-1,56%
CAC 40 FR	-2,17%
DAX GER	-2,65%
IBEX ES	-0,60%
MIB IT	+0,07%
SMI SUIZA	-2,66%



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)