

**GASTÓN BENGOCHEA** | INFORME SEMANAL  
CORREDOR DE BOLSA | 17 de febrero de 2023

# INFORME SEMANAL

17 de febrero de 2023

## Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Aumenta la producción industrial.

COPOM mantiene la tasa de interés.

Dolar al alza.

## Mercado Regional

**Brasil:** Desaceleración de crecimiento económico.

**Argentina:** Inflación se acelera nuevamente a 98,8%.

**Chile:** Caen proyecciones de economía para el 2023.

**México:** Repunte de la economía en enero.

**Colombia:** Desaceleración de ventas minoristas.

**Perú:** Actividad económica no cumple expectativas.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Caen tras mal dato de inflación americana.

**Estados Unidos:** Caen las solicitudes por desempleo.

**Zona Euro:** Producción interanual de diciembre decrece.

**Alemania:** Desaceleración del índice de precios del productor.

**Reino Unido:** Tasa de desempleo en 3,70%.

**Japón:** Crecimiento de exportaciones de enero sorprende.

**Corea del Sur:** Desempleo en descenso.

**China:** Tasas permanecen sin cambios.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron nuevamente a la baja esta semana principalmente por la suba en los rendimientos de los bonos soberanos americanos. El rendimiento del bono americano a 10 años aumentó desde 3,70% a 3,85%. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 101,65% a 99,50% rindiendo 5,14%.

Esta semana se publicó el dato de la producción industrial correspondiente al mes de diciembre. El sector industrial aumentó 1,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Adjuntamos el documento emitido por el INE en este [link](#).

El miércoles, El Banco Central del Uruguay (BCU) confirmó el sesgo contractivo de la política monetaria y anunció que la Tasa de Política Monetaria (TPM) continuará en 11,50% en línea con lo anunciado en la reunión anterior. Compartimos la resolución del COPOM en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos 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 11,40% 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.

El martes de la semana pasada se licitó la reapertura de la serie 31 en UI con vencimiento 2029. La tasa de corte fue de 3,10% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 6 meses. No tuvimos licitación a 1 ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

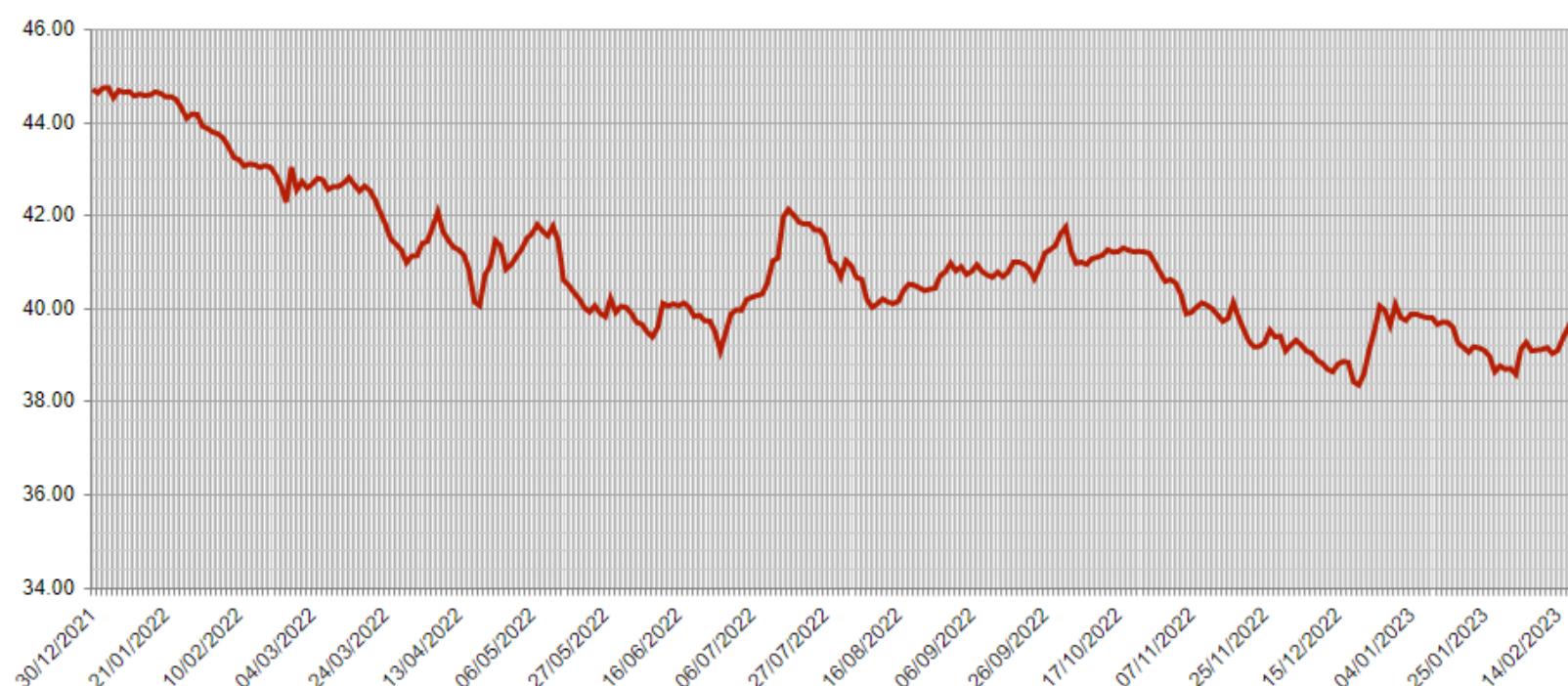
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>13/02/2023</b>	28	11,54	<b>15/02/2023</b>	105	11,58
<b>30/01/2023</b>	28	11,68	<b>01/02/2023</b>	84	11,60
<b>23/01/2023</b>	30	11,73	<b>25/01/2023</b>	91	12,03

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>17/02/2023</b>	168	11,55	<b>02/02/2023</b>	364	11,40
<b>27/01/2023</b>	189	11,94	<b>19/01/2023</b>	364	11,95
<b>13/01/2023</b>	168	11,99	<b>04/01/2023</b>	365	12,00

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>31/01/2023</b>	728	11,58
<b>27/12/2022</b>	763	11,94
<b>27/11/2022</b>	769	11,94

El dólar cerró a \$ 39,302, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,144. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,07% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dolar. El Peso Colombiano se depreció 1,90% y el Peso Mexicano se valorizó 1,82%.

## LATINOAMÉRICA

## 1 SEMANA

<b>USDCOP</b>	-1,90%
<b>USDCLP</b>	+1,08%
<b>USDMXN</b>	+1,82%
<b>USDBRL</b>	+1,01%
<b>USDARS</b>	-1,37%
<b>USDPEN</b>	+0,13%
<b>USDUYU</b>	-0,46%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de México subió 2,47% mientras que la bolsa de Colombia cayó 3,15%.

En **Brasil**, se dio a conocer la actividad económica de diciembre en 1.42% interanual, esperándose un crecimiento del 1.4%, desacelerándose levemente frente a noviembre (1.7%).

En **Argentina**, se dio a conocer la inflación de enero en 98.8%, cuando el esperado era de un 98.6%, representando así una nueva alza frente al último registro (94.8%).

En **Perú**, se publicó tanto la actividad económica interanual de diciembre (0.9% vs el esperado crecimiento del 1.2%), como el desempleo de enero (8% vs el esperado de 7.3%).

En **México**, de acuerdo con las cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en enero repuntó la economía, tras los malos resultados del último trimestre de 2022.

En **Colombia**, se dieron a conocer las ventas minoristas interanuales de diciembre, decreciendo en 1.8% mientras se esperaba un crecimiento del 1% y desacelerándose frente a noviembre (1.7%).

En **Chile**, el Ministerio de Hacienda proyectó una caída de 0,7% para la economía local este 2023, con lo que corrigió a la baja su estimación de octubre pasado, cuando era de -0,5%.



# Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación de Estados Unidos correspondiente al mes de enero. La inflación mensual fue de 0,5%, mientras que la inflación de los últimos doce meses ascendió a 6,40%, por encima de lo esperado por el mercado de 6,20% y por debajo del registro previo de 6,50%.

Luego de publicarse este dato, el mercado estima que la Fed continue a paso firme aumentando la tasa de interés durante el año con subas de 0,25% o también de 0,50% para las próximas reuniones.

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 5,00% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 194.000 por debajo de lo esperado de 200.000 y por debajo también del registro previo de 196.000.

En la **Zona Euro**, la producción industrial interanual de diciembre decreció -1.7%, desacelerándose frente al último registro (2.8%).

En el **Reino Unido**, la tasa de desempleo de diciembre se mantuvo en 3.7%, mientras los salarios pierden fortaleza al subir 5.9% interanual (6.5% en diciembre). A su vez, la inflación de enero fue 10.1% en 12 meses, cayendo levemente frente a diciembre (10.5%) y sorprendiendo (10.3% esperado).

En **Alemania**, el índice de precios del productor de enero fue 17.8% interanual, desacelerándose con respecto a diciembre (21.6%).

En **Japón**, las exportaciones e importaciones de enero crecieron un 3.5% y un 17.8% interanual respectivamente, las primeras sorprendiendo al mercado (esperado -1.7%).

En **China**, el Banco Central mantuvo la tasa de facilidad de préstamo de mediano plazo en 2.75%.

En **Corea del Sur**, el desempleo de enero fue 2.9%, bajo el registro pasado (3.1%).



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1841,78 el barril de petróleo cerró a USD 76,21 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0689.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Roku Inc +28,21%, Trade Desk Inc +24,67% y Airbnb Inc Cl A con +21,88%.

A la baja podemos encontrar: Sabre Corp -18,60%, XP Inc Cl A -18,01% y Azul Atento S.A. -17,64%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,13%
S&P 500	-0,28%
NASDAQ	+0,59%
IPC MEX	+2,47%
IBOVESPA BRZ	+1,48%
MERVAL ARG	-1,14%
IPSA Chile	-0,72%
S&P/PERU	+1,16%
COLOM	-3,15%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,57%
HANG SENG HK	-2,22%
SHENZHEN CH	-1,75%
AUSTRALIA	-1,17%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,83%
FTSE 100 UK	+1,55%
CAC 40 FR	+3,06%
DAX GER	+1,14%
IBEX ES	+2,36%
MIB IT	+1,77%
SMI SUIZA	+1,13%



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)