

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
18 de agosto de 2023

# INFORME SEMANAL

18 de agosto de 2023

## Mercado Local

Bonos a la baja.

BCU disminuye la tasa de política monetaria.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Dólar estable.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Impactados por las minutas de la FED.

**Estados Unidos:** Caen los subsidios por desempleo.

**Zona Euro:** Producción industrial continua en caída.

**Alemania:** Encuesta ZEW siguen en terreno negativo.

**Reino Unido:** Inflación se desacelera a 6,80%.

**Japón:** Inflación en 3,30%.

**China:** Crece la preocupación en mercado inmobiliario.

**India:** Caen exportaciones e importaciones.

## Mercado Regional

**Brasil:** Economía crecería 2,10% este año.

**Argentina:** Milei se reúne con equipo del FMI.

**Chile:** PBI disminuye en el segundo trimestre.

**México:** Economía se expande 3,40% anual.

**Colombia:** PBI cae 1% en el segundo trimestre.

**Perú:** Economía entra en recesión técnica.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron nuevamente a la baja esta semana luego que subiera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años llegó a (máximos de 15 años) 4,28%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó levemente desde 96,75% a 93,50%, rindiendo a vencimiento 5,60%.

Este martes el Banco Central del Uruguay (BCU) resolvió fijar la tasa de interés en 10%; una reducción de 75 puntos básicos, manteniendo la fase contractiva de la política monetaria. En el año cerrado a julio, la inflación se redujo a 4,79%, con una caída en todos sus componentes, que la ubican 4,8 puntos porcentuales por debajo del mismo mes del año 2022 y en su nivel más bajo de los últimos 17 años. La inflación subyacente (medida a través del IPCX) se ubicó en 3,99% y se redujo en una magnitud similar al Índice de Precios del Consumo (IPC).

Adjuntamos el informe completo del BCU [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrir la inflación (hoy en 4,79%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,65% 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.

Este martes se licitó la serie 29 en UI con vencimiento agosto de 2034. El monto licitado fue de 275 MM de UI, el monto propuesta fue de 524 MM de UI y el monto adjudicado fue de 334 MM de UI. La tasa de corte fue de 3,39% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 180 días. años. 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
14/08/2023	28	10,63	16/08/2023	77	9,98
07/08/2023	35	10,25	09/08/2023	84	10,00
31/07/2023	35	10,40	02/08/2023	77	10,50

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
18/08/2023	182	9,77	10/08/2023	364	9,65
04/08/2023	161	10,07	27/07/2023	357	10,09
21/07/2023	175	10,32	13/07/2023	371	10,47

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/07/2023	700	10,04
27/06/2023	728	10,56
30/05/2023	700	10,87

El dólar cerró a \$ 37,839, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,883. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 15,34% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana respecto al dólar. El Peso Argentino se depreció 17,91% mientras que el Real Brasileiro cayó 1,27%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-3,92%
USDCLP	-3,92%
USDMXN	-0,27%
USDBRL	-1,27%
USDARS	-17,91%
USDPEN	-0,70%
USDUYU	-0,01%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron a la baja esta semana, excepto la Bolsa de Argentina. La Bolsa de Chile cayó 3,28% mientras que el Merval subió 19,29%.

En **Brasil**, de acuerdo con la Confederación Nacional de la Industria (CNI), el PBI de la mayor economía latinoamericana crecerá un 2,1 % este año impulsado por la expansión del 13,8% prevista para el sector agropecuario, ya que la actividad de la industria y de los servicios se desacelerará.

En **Perú**, la economía entró en recesión técnica en el segundo trimestre de este año, según mostraron los datos oficiales emitidos este martes por el Gobierno, que arrojaron un retroceso en la actividad en junio por los efectos del fenómeno climático El Niño y rezagos de conflictos sociales.

En **México**, la economía creció 3.4% en julio en comparación con el mismo mes del año pasado de acuerdo con el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE), que realiza el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi).

En **Colombia**, el producto interno bruto se redujo un 1% en el segundo trimestre con respecto al período de tres meses anterior, dijo el martes el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). Los economistas encuestados por Bloomberg anticipaban una caída del 0,3%.

En **Chile**, se pronostica que el PIB del segundo trimestre se habría contraído -1.4% interanual, con caídas más profundas que las del trimestre pasado (-0.6%).

En **Argentina**, un equipo del Fondo Monetario Internacional (FMI) se reunió este viernes de manera virtual con el candidato más votado en las primarias del domingo pasado en Argentina, Javier Milei, para intercambiar puntos de vista sobre las perspectivas económicas actuales del país latinoamericano.



# Mercado Internacional

Esta semana se conocieron las minutas de la FED en donde los analistas esperan que aun no haya terminado el ciclo de suba de tasas, y le asignaron una probabilidad de 45% a una nueva alza en la reunión de noviembre. Tras conocerse las minutas, la tasa del bono americano a 10 años llegó a 4,30%, siendo el nivel más alto desde el 2008.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo fueron de 239.000, por debajo de los 240.000 previstos y también por debajo del registro previo de 248.000.

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 5,31% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la producción industrial de junio disminuyó 1.2% interanual continuando con las caídas (mayo -2.2%).

En **Alemania**, los resultados de la encuesta ZEW para las expectativas se mantuvo en terreno pesimista, aunque algo mejor a lo esperado (-12,3 vs. -14,9 esperado).

En el **Reino Unido**, la inflación aumentó 6.8% anual, desacelerándose en comparación al mes pasado (7.9%), pero sobre lo esperado (6.7%).

En **India**, las exportaciones e importaciones de julio cayeron 15.9% y 17.0% anual respectivamente, mostrando menores caídas que las de junio).

En **China**, se agravan las preocupaciones en torno al mercado inmobiliario, con precios de vivienda cayendo al menos 15% en los barrios metropolitanos de importantes ciudades como Shanghái y Shenzhen.

En **Japón**, la inflación de julio aumentó 3.3% anual, en línea con lo esperado y el mes pasado.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1887,54, el barril de petróleo cerró a USD 81,50 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0874.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Dlocal Ltd +51,58%, United States Steel Corp +38,10% y Target Hospitality Corp +8,39%.

A la baja podemos encontrar: Bit Digital Inc -27,37%, Riot Platforms Inc -26,85% y Marathon Digital Hldgs Inc -24,13%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,21%
S&P 500	-2,11%
NASDAQ	-2,59%
IPC MEX	-0,27%
IBOVESPA BRZ	-2,25%
MERVAL ARG	+19,29%
IPSA Chile	-3,28%
S&P/PERU	-3,15%
COLOM	-0,79%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,51%
FTSE 100 UK	-3,48%
CAC 40 FR	-2,40%
DAX GER	-1,63%
IBEX ES	-1,77%
MIB IT	-1,81%
SMI SUIZA	-2,19%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,15%
HANG SENG HK	-5,89%
SHENZHEN CH	-2,58%
AUSTRALIA	-2,62%



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)