

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
19 de mayo de 2023

INFORME SEMANAL

19 de mayo de 2023

Mercado Local

Bonos operan a la baja nuevamente.

BCU mantiene tasa de referencia.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Índices terminan al alza tras posible acuerdo de deuda.

Estados Unidos: Empire manufacturing decepciona.

Zona Euro: Contracción de la producción industrial.

Alemania: La confianza en la actividad económica se deteriora.

Corea del Sur: Índices de precios de exportación e importación continúan negativos.

Japón: PBI del primer trimestre supera estimados.

China: La actividad se recupera, sin alcanzar aún los objetivos.

Mercado Regional

Brasil: Ventas minoristas y actividad económica superan estimaciones.

Argentina: Gobierno lanza medidas de emergencia contra inflación.

Chile: PBI reportado resulta mejor que lo estimado.

México: Mantiene su tasa de referencia sin cambios.

Colombia: Actividad económica decrece.

Perú: Actividad económica no alcanza estimado.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron por cuarta semana consecutiva a la baja tras un alza en los rendimientos de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 3,47% a 3,70%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 101,75% a 100,45%, rindiendo a vencimiento 5,12%.

El martes el Banco Central decidió mantener la tasa de referencia en niveles de 11,25%, en línea con la fase contractiva de la política monetaria. Según el BCU, en el año cerrado a abril, la inflación se ubicó en 7,61%, con un leve incremento respecto a la medición de marzo, principalmente por el precio de las frutas y verduras que fue compensado parcialmente por la moderación de los precios de alimentos y combustibles. No obstante, la inflación subyacente se mantuvo estable (6,22%) en uno de los niveles más bajos en los últimos cinco años y cercano al techo del rango meta. Adjuntamos el informe completo 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 7,61%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,14% 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 próxima licitación de Notas en UI, será el 13 de junio cuando se licite la serie 29 con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte ronde el 3,25% 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 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
15/05/2023	36	11,20	17/05/2023	84	11,35
08/05/2023	35	11,32	10/05/2023	91	11,36
02/05/2023	27	11,38	03/05/2023	84	11,38

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/05/2023	175	11,07	18/05/2023	364	11,14
14/04/2023	175	11,30	04/05/2023	378	11,14
31/03/2023	189	11,33	20/04/2023	378	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/04/2023	735	10,90
28/03/2023	763	11,09
28/02/2023	700	11,37

El dólar cerró a \$ 38,856, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,968. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,06% 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 Colombiano se apreció 0,48% mientras que el Peso Chileno se depreció 1,71%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,48%
USDCLP	-1,71%
USDMXN	-0,98%
USDBRL	-1,49%
USDARS	-1,55%
USDPEN	-0,71%
USDUYU	+0,55%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Argentina subió 4,29% mientras que la Bolsa de Colombia cayó 2,58%.

En **Brasil**, las ventas minoristas de marzo crecieron 3.2% interanual, por encima del estimado y del dato previo (1.2% estimado y 1% febrero). Por otro lado, la actividad económica también superó expectativas, arrojando un crecimiento del 5.46% interanual, cuando esperaba una aceleración del 3.7%.

En **Argentina**, el gobierno lanza medidas de emergencia para frenar la inflación, la cual alcanzó niveles del 109% interanual, generando también una caída en sus reservas en dólares. Estas implican una mayor intervención del Banco Central en el mercado cambiario, a la vez de intentar acelerar los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

En **México**, se realizó la reunión de política monetaria, en donde se decidió mantener la tasa de interés en 11.25%.

En **Colombia**, se dio a conocer el PIB del primer trimestre en 3%, cuando se estimaba un alza de 3.4% anual. A su vez, se publica la actividad económica de marzo en 1.6%, superando expectativas (1.3%) pero decreciendo con respecto al dato previo (3%).

En **Chile**, se publica el PIB del primer trimestre, resultando en una contracción menor a la esperada (-0.6% vs. -0.9% interanual) y mejorando con respecto al trimestre anterior, en donde la misma fue del -2.3%.

En **Perú**, se publicó la actividad económica de marzo, resultando en un crecimiento del 0.2% interanual, mejorando respecto al dato anterior (-0.6%), pero no alcanzando el estimado (1.3%).



Mercado Internacional

Esta semana los índices culminan en territorio positivo luego que los inversores interiorizaron un posible acuerdo sobre el techo de deuda de la Estados Unidos entre los republicanos y los demócratas. Si bien hay ciertos avances que prevén un acuerdo entre Biden y el Congreso, en su momento, la probabilidad de default fue la más alta que se ha visto y los credit default swap (CDS) de EE.UU. alcanzaron su pico. El posible acuerdo, junto con menores preocupaciones sobre la crisis de los bancos regionales, impulsan los mercados.

En **Estados Unidos**, el Empire manufacturing de mayo decepcionó, esperando una contracción del 3.9, ésta fue aún mayor (-31.8), lo que indica el sentimiento negativo en el ámbito de los negocios que podría conducir a una disminución en la producción.

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 4,95% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la producción industrial de marzo se contrajo 1.4% interanual, peor que los estimados y el mes previo (0.1% y 2% respectivamente). Por otro lado, el PIB para el primer trimestre creció 1.3% interanual, en línea con lo esperado.

En **Alemania**, la confianza se deteriora, según la encuesta ZEW de expectativas económicas, ya que cayó a -11 pts. desde 4.1 en abril. A su vez el índice de precios al productor de abril se desaceleró a 4.5% interanual, bajo las expectativas (4.3%).

En **Corea del Sur**, el índice de precios de exportación e importación de abril fue de -7.5% y -5.8% interanual respectivamente.

En **Japón**, el índice de precios mayoristas de abril bajó a 5.8% interanual desde 7.5% en marzo. A su vez, el PIB del primer trimestre creció 1.6% trimestral anualizado, superando los estimados y mejorando respecto al registro previo (0.1%).

En **China**, la actividad se recupera respecto a marzo, pero decepciona. Por un lado, la producción industrial creció un 5.6% (no alcanzando el estimado 10.9%) pero mejorando respecto a marzo (3.9%). A su vez, las ventas minoristas de abril también crecieron un 18.4% en los últimos 12 meses, superando el dato previo (10.6%), pero no alcanzando el estimado 21.9%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1980,41, el barril de petróleo cerró a USD 71,55 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0812.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Microvision +54,94%, C3.Ai Inc Cl A +29,92% y Groupon Cl A +23,63%.

A la baja podemos encontrar: lamgold Corp -14,66%, Novavax Inc -14,50% y First Solar Inc -13,28%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,38%
S&P 500	+1,65%
NASDAQ	+3,04%
IPC MEX	-0,36%
IBOVESPA BRZ	+2,19%
MERVAL ARG	+4,29%
IPSA Chile	+0,94%
S&P/PERU	+0,07%
COLOM	-2,58%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,79%
FTSE 100 UK	+0,03%
CAC 40 FR	+1,04%
DAX GER	+2,27%
IBEX ES	+0,19%
MIB IT	+0,63%
SMI SUIZA	+0,42%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+4,83%
HANG SENG HK	-0,90%
SHENZHEN CH	+0,17%
AUSTRALIA	+0,32%



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](https://twitter.com/BENGOCHEA_SB)



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)