

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
19 de agosto de 2022

INFORME SEMANAL

19 de agosto de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Banco Central vuelve a subir tasa de referencia.

Próxima emisión de Notas en UI.

Leve suba del dólar.

Mercado Internacional

- Mercados:** Corrigen a la baja.
- Fed:** Miembros sostienen que habrán fuertes subas de tasas.
- Estados Unidos:** Caen ventas de viviendas 5,9%.
- Zona Euro:** Inflación en niveles récord de 8,9%.
- Reino Unido:** Cae confianza del consumidor.
- China:** Producción industrial decepciona al mercado.
- Japón:** Economía crece 2,2% en segundo trimestre.

Mercado Regional

- Brasil:** Acumula alza de 2,24% del producto bruto.
- Argentina:** Gobierno corta subsidios de energía y gas.
- Chile:** Economía se desacelera respecto a año anterior.
- México:** Actividad económica avanza 1,5% interanual.
- Colombia:** PBI sube 12,6% en el segundo trimestre.
- Perú:** Podría caer en recesión según su ministro de Economía.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos cayeron fuertemente debido a una importante alza en las tasas de rendimiento de los bonos del tesoro americano, luego de algunos anuncios por parte del comité de la Fed, en donde sostienen que habrá nuevas subas de tasas del 0,75% el próximo mes. En ese sentido, la tasa de rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años aumentó desde 2,83% al 3,00% nuevamente. Como referencia, el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 107,75% a 106%, rindiendo 4,70% a vencimiento.

El lunes el Comité de Política Monetaria del Banco Central (COPOM), entendió necesario y oportuno un incremento en la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos desde 9,75% a 10,25%. Al subir la tasa de interés, la economía se vuelve atractiva a los flujos de capitales internacionales, favoreciendo el *carry trade* y apreciando la moneda local frente al dólar. Por esta razón, el tipo de cambio está en niveles de \$40,50, disminuyendo cerca de 10% desde principios de año y afectando al sector exportador.

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. En ese sentido, el próximo martes 23 de agosto se va a licitar la Nota Serie 29 en UI con vencimiento 24-08-2034 y cupón 2,50%. Entendemos que la tasa de corte rondará 3,20% 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. Es de destacar como detalle que el BCU está decidiendo cortar por tasa y no por monto debido a la demanda que han tenido las letras en el último tiempo. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

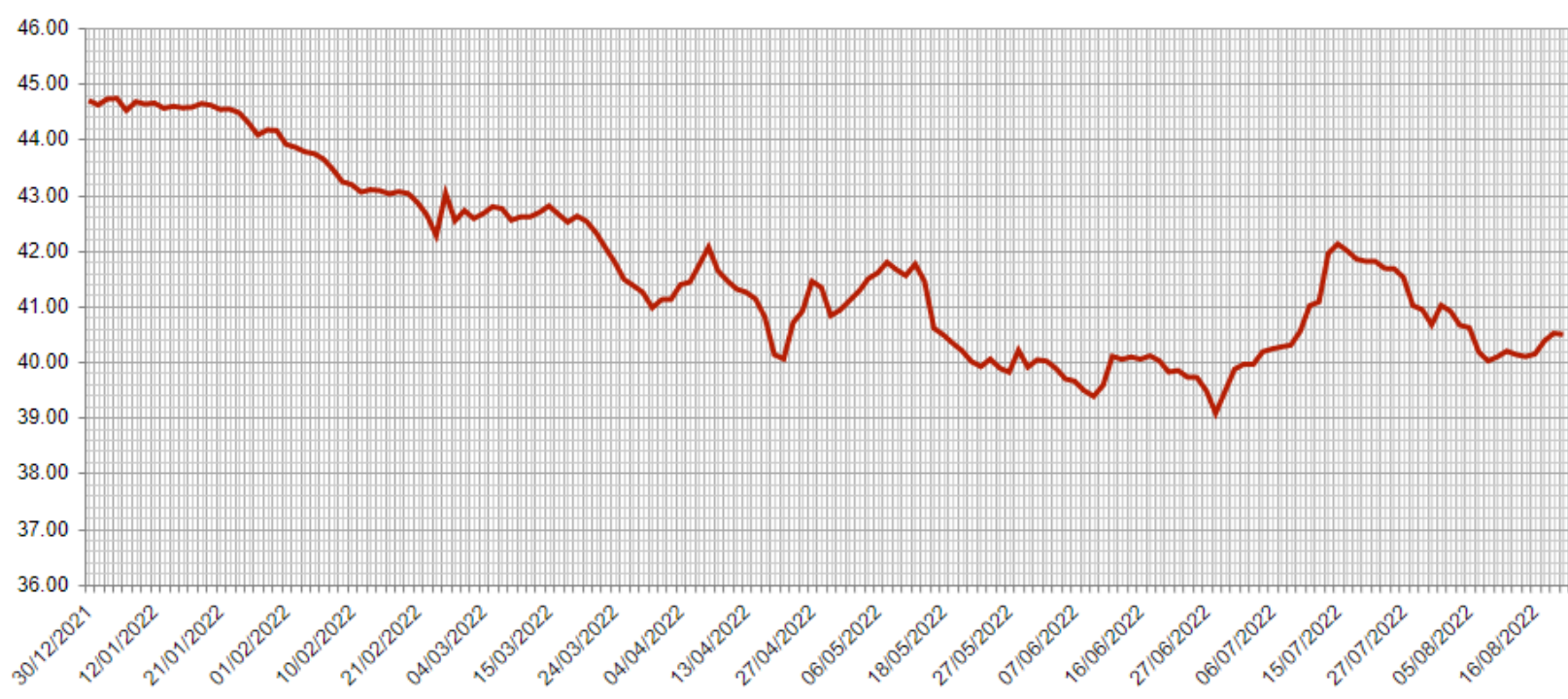
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/08/2022	35	10,51	17/08/2022	91	11,09
08/08/2022	35	10,39	03/08/2022	90	10,78
01/08/2022	35	10,32	03/08/2022	90	10,78

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/08/2022	189	11,12	18/08/2022	364	11,48
29/07/2022	175	11,00	04/08/2022	343	11,24
15/07/2022	189	10,75	21/07/2022	357	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00
31/05/2022	693	10,69

El dólar cerró a \$40,489, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,126. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 9,41% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana frente a un aumento del dólar a nivel global y a la tasa de interés americana. El Peso Chileno cayó 7,27% mientras que el Peso Colombiano se depreció 4,96%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-4,96%
USDCLP	-7,27%
USDMXN	-1,56%
USDBRL	-1,86%
USDARS	-1,15%
USDPEN	-0,32%
USDUYU	-0,91%

Con excepción de la bolsa argentina, las restantes bolsas latinoamericanas cayeron esta semana. La bolsa brasilera cayó 1,14% mientras que la bolsa argentina aumentó 6,22%.

En **Brasil**, la actividad económica se expandió un 0,57 % en el segundo trimestre frente a los tres meses anteriores y acumuló un alza del 2,24 % en el primer semestre del año.

En **Argentina**, el Gobierno espera un ahorro fiscal de 350 millones de dólares, gracias a la reducción de los subsidios en materia de energía eléctrica y gas para este año.

En **México**, en el mes de julio, la economía anotó un avance de 1,5% en comparación interanual, que estaría impulsado por un repunte en el dinamismo de las industrias mexicanas.

En **Perú**, el ministro de Economía y Finanzas afirmó que la actividad económica se está enfriando progresivamente y podría caer en recesión.

En **Colombia**, el producto interno bruto (PIB) creció el 12,6% en el segundo trimestre de 2022, en comparación con el mismo trimestre el año pasado.

En **Chile**, el PIB del segundo trimestre creció 5.4% interanual, bajo las expectativas de 5.7%, y mostrando una desaceleración respecto el dato anterior (7.4%).



Mercado Internacional

Los índices accionarios corrigieron a la baja esta semana, luego de varios datos desalentadores en distintas economías importantes que elevaron la probabilidad de una eventual recesión global. El mercado está expectante acerca de si las medidas tomadas por la Fed han tenido efecto para disminuir la inflación. Afortunadamente, el petróleo, principal factor en la cadena productiva, ha venido disminuyendo desde los USD 120 a USD 90 el barril, suavizando las presiones inflacionarias.

Por el lado de comentarios del Comité del Fed, Mary Daly indicó que podrían tener que llevar la tasa de referencia levemente sobre el 3% hacia fines de año, mientras que James Bullard mencionó que está considerando un aumento de 75 puntos básicos para la próxima reunión de septiembre, dado el robusto mercado laboral, en tanto el mercado esperaba un alza de 50 puntos básicos. Esto provocó que se disparara la tasa de rendimiento de los bonos.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 13 de agosto fueron 250 mil, bajo las expectativas (264 mil). A su vez, las ventas de viviendas existentes cayeron 5.9% en julio con respecto al mes anterior, sorprendiendo al mercado a la baja (-5.1%).

En la **Zona Euro**, la inflación de julio subió y alcanzó un 8,9%. Esto supone la mayor tasa en su serie histórica. El principal detractor fue la energía que avanzó 4%.

En **Reino Unido**, la confianza del consumidor de agosto fue de -44 pts. peor a las expectativas (-42 pts.)

En **China**, se publicaron datos de producción industrial y ventas minoristas de julio, mostrando un avance de 3.8% y 2.7% interanual respectivamente, ambas decepcionando al mercado.

En **Filipinas**, se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose aumentar la tasa de referencia 50 bps.

En **Japón**, se publicó el PIB del segundo trimestre mostrando un crecimiento de 2.2% trimestral anualizado, bajo las expectativas del mercado (2.6%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.748, el barril de petróleo cerró a USD 90,05 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0041.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Genius Group Limited +47,68%, Revlon Inc +29,31% y Peabody Energy Corp +11,22%.

A la baja podemos encontrar: Beyond Meat Inc -20,37%, Mercado Libre Inc -15,85% y Spotify Technology SA -9,87%



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,16%
S&P 500	-1,21%
NASDAQ	-2,62%
IPC MEX	-0,77%
IBOVESPA BRZ	-1,14%
MERVAL ARG	+6,22%
IPSA Chile	-0,66%
S&P/PERU	-3,16%
COLOM	-1,26%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,23%
FTSE 100 UK	+0,66%
CAC 40 FR	-0,89%
DAX GER	-1,82%
IBEX ES	-0,74%
MIB IT	-1,90%
SMI SUIZA	+0,26%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,34%
HANG SENG HK	-2,00%
SHENZHEN CH	-0,96%
AUSTRALIA	+1,17%



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)