

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
20 de enero de 2023

INFORME SEMANAL

20 de enero de 2023

Mercado Local

Bonos operan al alza.

Encuestas económicas del BCU.

Tasas de LRM en niveles del 12%.

Dolar continúa a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Paquete de medidas para cortar el déficit.

Argentina: Recompran U\$S 1.000 millones en bonos.

Chile: Recortan proyecciones de crecimiento.

México: Economía habría crecido 2,9% durante el 2022.

Colombia: Se espera una fuerte desaceleración en 2023.

Perú: Actividad productiva podría reducirse por protestas.

Mercado Internacional

Mercados: Operan a la baja.

Estados Unidos: Caen las solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Sube la encuesta de expectativas económicas.

Reino Unido: Caen las ventas minoristas.

Alemania: Se desaceleran los precios al productor.

Japón: Inflación alcanza máximo de 41 años.

China: Economía creció 2,9% en 2022.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron al alza esta semana debido a que la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos disminuyera. El rendimiento del bono americano a 10 años disminuyó desde 3,50% a 3,37%, apreciando el precio de los bonos y fundamentalmente los bonos con vencimiento largo. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde 103% a 104,5% rindiendo 4,80%.

Esta semana se conoció la Encuesta de Expectativas Económicas del BCU. Los agentes esperan que la actividad crezca 2,5% en 2023 y 2024. A la vez esperan que el tipo de cambio termine en \$42,10 a fin de año. Por otro lado, se espera que la inflación en los próximos 12 meses se sitúe en niveles del 7,12%. Adjuntamos ambos informes en estos links:

- [Encuesta de Expectativas de Inflación.](#)

- [Encuesta de Expectativas Económicas.](#)

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 12,00% 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 cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30, 90 y 360 días. No tuvimos licitación a 180 días 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
16/01/2023	28	11,72	18/01/2023	91	11,98
09/01/2023	28	11,71	11/01/2023	98	11,95
02/01/2023	28	11,69	03/01/2023	106	11,95

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
13/01/2023	168	11,99	19/01/2023	364	11,95
30/12/2022	182	12,00	04/01/2023	365	12,00
16/12/2022	168	12,05	22/12/2022	371	12,00

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/12/2022	763	11,94
27/11/2022	769	11,94
29/11/2022	665	12,11

El dólar cerró a \$ 39,048, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,695. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,63% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real Brasileiro se depreció 1,89% y el Peso Colombiano se apreció 2,25%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+2,25%
USDCLP	+0,59%
USDMXN	-0,58%
USDBRL	-1,89%
USDARS	-1,19%
USDPEN	-1,17%
USDUYU	+1,59%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Chile subió 1,73% mientras que la bolsa de Perú cayó 1,17%.

En **Brasil**, el ministro de Economía, Fernando Haddad, anunció un paquete de medidas para aumentar los ingresos y recortar los gastos con el fin de reducir un déficit primario estimado en 232.000 millones de reales (46.000 millones de dólares) en el presupuesto de este año.

En **Argentina**, el Ministro de Economía Sergio Massa anunció la recompra de más de U\$S 1.000 de Bonos Argentinos con los objetivos de mejorar el perfil de la deuda externa y de a poco ir disminuyendo el Riesgo País.

En **Perú**, el crecimiento económico enfrentará riesgos a la baja durante este año. Según el Banco de Crédito del Perú (BCP), la actividad productiva podría reducirse y ser menor a 2.3% si persisten las protestas y bloqueos de carreteras en diversas regiones del país.

En **México**, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica estima una caída de 0.4% mensual en diciembre, de cumplirse este dato, el crecimiento de México en 2022 sería de 2.9%, según la información revelada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En **Colombia**, tanto el Banco Mundial, como el Fondo Monetario Internacional y hasta el mismo gobierno nacional ya reconocieron que el país tendrá una considerable disminución en su crecimiento económico, del 8% que cerró el 2022, podría terminar entre el 0,5% y el 2%

En **Chile**, el Banco Mundial recortó la proyección de crecimiento económico para el próximo año a -0,9% y anticipa una recuperación recién en el 2024.



Mercado Internacional

Esta semana los mercados recortaron la ganancia que habían generado en las dos primeras semanas del año, luego que algunos indicadores, como fueron la caída en la producción industrial correspondiente al mes de diciembre, mostraran signos de una eventual recesión.

Por otra parte, desde el Fondo Monetario Internacional (FMI) ven señales de resiliencia en la economía global, estimando mejores condiciones en la segunda mitad de este año. Se estima que la economía global crecería este año en el entorno del 2,7%. En esta línea, la Agencia internacional de energía estima que la demanda de petróleo este año llegará a un récord debido a la rápida reapertura de la economía, china

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 4,60% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las peticiones de desempleo de la semana pasada ascendieron a 190.000 por debajo de los 214.000 estimados por el mercado y registro previo de 205.000.

En la **Zona Euro**, la encuesta de expectativas de enero fue 16.7 puntos, superior al registro previo de -23.6 puntos. A la vez, la producción de noviembre creció 2.0% interanual, sobre el consenso (0.8%).

En **Alemania**, el índice de precios al productor de diciembre creció 21.6% interanual, menor al registro previo (28.2%).

En **Reino Unido**, las ventas minoristas del mismo mes se contrajeron 5.8% interanual, profundizando su caída (-5.7% previo).

En **Japón** y en **Malasia** la inflación de diciembre fue 4.0% y 3.8% interanual respectivamente, la primera acelerándose y alcanzando un máximo de 41 años.

En **China** las tasas de préstamos a 1 y 5 años se mantuvieron constantes en 3.65% y 4.30% respectivamente. Adicionalmente, el PIB del cuarto trimestre de 2022 creció 2.9% interanual, sobre el consenso de mercado (1.6%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1929,92 el barril de petróleo cerró a USD 81,34 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0853.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Virgin Galactic Holdings Inc +12,01%, Coinbase Global Inc Cl A +11,95% y AMC Entertainment Holdings con +11,65%.

A la baja podemos encontrar: Sunpower Corp -14,24%, Braskem S.A. ADR -11,93% y Azul S.A. ADR con -10,74%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,33%
S&P 500	+0,40%
NASDAQ	-0,28%
IPC MEX	+0,90%
IBOVESPA BRZ	+1,08%
MERVAL ARG	+1,17%
IPSA Chile	+1,73%
S&P/PERU	-1,17%
COLOM	-0,30%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,74%
FTSE 100 UK	-0,94%
CAC 40 FR	-0,39%
DAX GER	-0,35%
IBEX ES	+0,41%
MIB IT	-0,03%
SMI SUIZA	+0,04%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,66%
HANG SENG HK	+1,41%
SHENZHEN CH	+2,63%
AUSTRALIA	+1,69%



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)