

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
21 de abril de 2023

INFORME SEMANAL

21 de abril de 2023

Mercado Local

Bonos operan nuevamente a la baja.

BCU recorta la tasa de referencia en 0,25%.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos operan levemente a la baja.

Estados Unidos: Resultados de empresas ajustan expectativas de tasas.

Zona Euro: El Banco Central Europeo analiza posibles alza de tasas.

Alemania: Se desacelera el Índice de precios al productor.

Reino Unido: Se desacelera la inflación de marzo.

Japón: Se desacelera la inflación de marzo.

China: Se acelera el PIB del primer trimestre.

Mercado Regional

Brasil: Actividad económica al alza.

Argentina: Proyecciones de crecimiento desfavorables.

Chile: Mejoran proyecciones económicas.

México: Las ventas minoristas bajan con respecto al esperado.

Colombia: Actividad económica supera expectativas.

Perú: Actividad económica registra nuevamente una caída.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron nuevamente a la baja esta semana debido a que subió el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 3,51% a 3,57%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 103,25% a 102,25%, rindiendo a vencimiento 5,00%.

Este miércoles el COPOM del Banco Central resolvió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos desde 11,50% a 11,25%, luego que en las últimas dos reuniones la tasa permaneciera sin cambios. Según el BCU, en el año cerrado a marzo, la inflación se ubicó en 7,33% y de esta manera confirmó la desaceleración que se observa desde octubre 2022, a pesar de los efectos coyunturales de la sequía. En particular, la inflación subyacente se redujo de manera más pronunciada y se ubica en 6,16%, el nivel más bajo en los últimos 5 años y muy cercano al techo del rango meta. Adjuntamos [aquí](#) el informe completo.

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,33%) 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, este martes pasada se licitó la reapertura de la serie 29 en UI y vencimiento enero de 2034. La tasa de corte de la licitación fue de 3,39%. De todas formas se pueden conseguir en el mercado secundario.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 1 año. 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
18/04/2023	27	11,63	19/04/2023	91	11,44
10/04/2023	28	11,62	12/04/2023	98	11,41
03/04/2023	35	11,62	04/04/2023	92	11,41

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/04/2023	175	11,30	20/04/2023	378	11,14
31/03/2023	189	11,33	04/04/2023	331	11,37
17/03/2023	175	11,59	23/03/2023	343	11,35

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/03/2023	763	11,09
28/02/2023	700	11,37
31/01/2023	728	11,58

El dólar cerró a \$ 38,990, levemente por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,949. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,76% 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 Real Brasileiro se depreció 2,78% mientras que el Sol Peruano se apreció 0,32%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-2,15%
USDCLP	+0,02%
USDMXN	+0,17%
USDBRL	-2,78%
USDARS	-1,55%
USDPEN	+0,32%
USDUYU	-0,12%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Chile cayó 4,99% mientras que la Bolsa de Argentina repuntó 4,83%.

En **Brasil**, se publicó la actividad económica de enero, resultando en un alza del 3.03% a doce meses, mayor al esperado de 2.8% y el 1.4% de diciembre. A su vez, se conoció la producción industrial de febrero, resultando en una contracción de 2.4% a doce meses, mayor a la esperada de 2.1%.

En **Argentina**, la Cepal (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) espera que la economía argentina caiga 2% este año, mientras que el Banco Mundial apunta al "no crecimiento". La histórica sequía que afectó al sector agropecuario y la inflación que sigue en alza hacen que la situación económica se aleje cada vez más de la proyección oficial que apuntaba a un crecimiento económico del 2%.

En **México**, las ventas minoristas de febrero fueron del 3.4% interanual, una baja aún mayor a la esperada de 4.2%, y al último registro de enero (5.3%).

En **Colombia**, se conoció la actividad económica de febrero en 3% interanual, mientras se esperaba un 2.8% pero registrando una baja con respecto al mes previo de 5.9%.

En **Chile**, la Cepal mejoró sus pronósticos para el PIB de Chile para este año, previendo una menor caída que la estimada en su informe pasado (0.3% vs. 1.1% pronosticado anteriormente). Además, dejó de ser la economía que tendrá un peor desempeño durante este año (pasando a ser Argentina) de acuerdo con la mirada de la Cepal.

En **Perú**, la economía nacional registró una caída anual de 0.6% en febrero, aunque menor que la de enero, a pesar de que se tuvo un menor nivel de intensidad de bloqueos de carreteras y conflictos sociales. Este resultado representa el segundo mes consecutivo en terreno negativo, ya que la producción también tuvo una contracción del 1.1% en enero.



Mercado Internacional

Esta semana, se conoció el índice de manufactura de Nueva York de abril, el cual sorprendió (10.8 pts.) frente a la contracción esperada de 18 pts. y representó una notable mejora con respecto a marzo (-24.6 pts.). Un sector manufacturero fuerte puede contribuir al crecimiento de empleo y al bienestar económico general.

Además, tanto Bank of America como Goldman Sachs presentan resultados por sobre las expectativas. Como contrapartida, las utilidades corporativas de bancos de menor tamaño arrojaron resultados que decepcionan. Junto con estos resultados, varios miembros del comité de la Reserva Federal consideran retomar una postura más restrictiva, por lo que los mercados continuarían ajustando su expectativa de recortes de tasas para finales de este año.

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 4,70% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de expectativas ZEW (indicador de sentimiento económico) de abril fue de 6.4 pts., por debajo del dato previo de 10 pts. Por otro lado, Martins Kazaks, miembro del consejo del Banco Central Europeo, mencionó que es posible que opten por un alza de 25 pbs. en la reunión de mayo, sin embargo, no descarta la posibilidad de un alza de 50 pbs.

En **Alemania**, el índice de precios al productor de marzo creció 7.5% interanual, desacelerándose frente al último registro (15.8%).

En **Reino Unido**, la inflación de marzo registró 10.1% interanual, desacelerándose frente a febrero (10.4%), pero a menor ritmo de lo estimado (9.8%). Por otro lado, las ventas minoristas de marzo se contrajeron 3.2% interanual, similar al mes previo (-3.3%).

En **Japón**, el PMI de manufactura y servicios de abril fue 49.5 y 54.9 pts. respectivamente, ambos similares a febrero. Por otro lado, la inflación de marzo fue 3.2% interanual, desacelerándose frente a enero (3.3%).

En **China**, el PIB del primer trimestre creció 4.5% interanual, acelerándose con respecto al registro anterior (2.9%) y superando las expectativas (4%), pero aún levemente por debajo de la meta de crecimiento de gobierno de 5%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1978,55, el barril de petróleo cerró a USD 77.64 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0975.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Sunnova Energy International +20,47%, Heritage Insurance Holdings +15,20% y Fossil Group +12,42%.

A la baja podemos encontrar: Marathon Digital Hldgs -22,06%, Riot Platforms Inc. -19,70% y Tesla Inc -10,55%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,25%
S&P 500	-0,15%
NASDAQ	-0,47%
IPC MEX	-0,75%
IBOVESPA BRZ	-1,96%
MERVAL ARG	+4,83%
IPSA Chile	-4,99%
S&P/PERU	-0,95%
COLOM	-2,83%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,41%
FTSE 100 UK	+0,54%
CAC 40 FR	+0,76%
DAX GER	+0,47%
IBEX ES	+0,56%
MIB IT	-0,45%
SMI SUIZA	+1,04%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,25%
HANG SENG HK	-1,78%
SHENZHEN CH	-1,45%
AUSTRALIA	-0,42%



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)