

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
21 de julio de 2023

INFORME SEMANAL

21 de julio de 2023

Mercado Local

Bonos estables.

Cutcsa emitió deuda.

Uruguay emite un nuevo bono en pesos.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Decepcionan reportes de compañías tecnológicas.

Estados Unidos: Cae la producción industrial.

Zona Euro: Resultados de empresas del Eurostoxx condicionan el mercado.

Alemania: Aumenta el índice de precios al productor.

Reino Unido: Sorprende desaceleración en inflación.

Japón: Decepcionan registros de importaciones y exportaciones.

China: PIB no cumple las expectativas.

Mercado Regional

Brasil: Decepciona la actividad económica.

Argentina: Economía se contrae 5,5%.

Chile: Promoción de nuevas inversiones.

México: Se desaceleran las ventas minoristas.

Colombia: Crecimiento de la actividad económica.

Perú: Caída del PIB alerta sobre posible recesión.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se mantuvieron sin cambios esta semana luego que permaneciera estable el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años se situó estable en 3,83%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó levemente desde 100% a 99,75%, rindiendo a vencimiento 5,12%.

Esta semana Cutcsa emitió deuda para contar para el 2040 con el 100% de sus ómnibus eléctricos. La emisión constó de casi USD 23 MM en Unidades Indexadas. El plazo de la emisión fue de 7 años y la tasa de corte fue de 4,27% en UI, con un año de gracia.

El martes, en su camino de desdolarización de la deuda, el MEF emitió un nuevo bono soberano en Pesos. El cupón es de 9,75% y el vencimiento es julio del 2033. Adjuntamos el comunicado emitido por el MEF en este [enlace](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 5,98%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,47% 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 este martes 25 de julio cuando se licite la serie 30 en UI con vencimiento enero de 2027. Entendemos que la tasa de corte será de 2,75% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 180 días. 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 |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 17/07/2023 | 35 | 10,70 | 19/07/2023 | 84 | 10,56 |
| 10/07/2023 | 28 | 10,75 | 12/07/2023 | 77 | 10,80 |
| 03/07/2023 | 28 | 11,04 | 05/07/2023 | 84 | 10,95 |

| EMISIÓN | PLAZO | CORTE | EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 21/07/2023 | 175 | 10,32 | 13/07/2023 | 371 | 10,47 |
| 07/07/2023 | 168 | 10,68 | 29/06/2023 | 371 | 10,82 |
| 23/06/2023 | 182 | 10,84 | 15/06/2023 | 350 | 10,84 |

| EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|
| 27/06/2023 | 728 | 10,56 |
| 30/05/2023 | 700 | 10,87 |
| 25/04/2023 | 735 | 10,90 |

El dólar cerró a \$ 37,963, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,026. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 15,06% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se apreció 2,94% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,63%.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP | +2,94% |
| USDCLP | -0,98% |
| USDMXN | -1,40% |
| USDBRL | +0,20% |
| USDARS | -1,63% |
| USDPEN | -0,90% |
| USDUYU | +0,21% |

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Argentina subió 6,65% mientras que la Bolsa de México cayó 0,18%.

En **Brasil**, se publicó la actividad económica de mayo, decepcionando expectativas ya que creció un 2.15% interanual, mientras que se esperaba que creciera un 4% (3.3% registro previo).

En **Perú**, los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), marcan una caída del PIB peruano en 1.43%, una tasa no vista desde hace dos años. Esto hizo que desde Bloomberg se afirme que el país se encamina a una recesión técnica, principalmente por dos factores: la crisis política prolongada y el fenómeno climático de El Niño

En **México**, las ventas minoristas de mayo sufrieron una desaceleración respecto a abril hasta 2.6% interanual desde un 3.8%, mientras se esperaba una desaceleración menor (3.5%).

En **Colombia**, la actividad económica de mayo registró un crecimiento del 0.7% interanual, cuando se estimaba en 0.5% (-0.8% abril).

En **Chile**, el ministro de Economía, Fomento y Turismo, Nicolás Grau, junto a la directora de InvestChile, Karla Flores, iniciaron en Berlín una gira de promoción de inversiones. La visita tiene como objetivo promover nuevas inversiones con Alemania, ya que Chile ofrece oportunidades en sectores como la industria del litio.

En **Argentina**, también se conoció la actividad económica de mayo, resultando en una contracción aún mayor que la esperada (-5.5% vs. -3.4% consenso) a doce meses (-4.2% dato anterior).



Mercado Internacional

Esta semana continuaron las publicaciones de los resultados corporativos del segundo trimestre en donde empresas como Bank of America, Johnson & Johnson, American Airlines y Philip Morris International sorprendieron positivamente. En el plano negativo, se destacan Goldman Sachs, Netflix y Tesla, quienes con sus reportes corporativos decepcionaron al mercado. En el caso de las últimas dos, incrementa la preocupación de los inversionistas sobre si las empresas tecnológicas podrán mantener el buen desempeño de la primera mitad del año.

En **Estados Unidos**, las ventas minoristas y la producción industrial de junio fueron del 0.2% y -0.5%, cuando se estimaba un crecimiento de 0.5% y 0.0% mensual respectivamente, (mes previo 0.3% y -0.2%).

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 5,30% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, se publicó la confianza del consumidor de julio en -15.1 pts., por encima de lo estimado de -15.8 pts. Por su parte, empresas del Eurostoxx reportan resultados, entre ellas Novartis, SEB Bank, ASML, Volvo y ABB, que reportaron sobre lo esperado, mientras que Nokia y Lonza Group, decepcionaron reportando por debajo de lo esperado.

En **Alemania**, el índice de precios al productor (PPI) de junio creció un 0.1% interanual, cuando se estimaba que no hubiera aumento.

En el **Reino Unido**, la inflación de junio se desaceleró sobre lo esperado hasta 7.9% interanual, desde el 8.7% en mayo, luego de 4 meses de sorprender al alza. Este dato aumenta las expectativas de los inversionistas de que el Banco de Inglaterra pueda ser menos agresivo en su ajuste monetario.

En **Japón**, las importaciones de junio se contrajeron 12.9% interanual, mientras que las exportaciones del mismo mes crecieron 1.5% en doce meses, ambas peor a lo esperado (-11.3% y 2.4% respectivamente).

En **China**, el PIB del segundo trimestre de este año no cumplió con las expectativas de los inversionistas (6.3% interanual, menor al 7.1% esperado), acrecentando las expectativas de una posible recesión global.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1962,26, el barril de petróleo cerró a USD 76,92 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1126.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Lemonade Inc +24,40%, Carvana Company Cl A +20,45% y Frontier Communications Parent Inc +16,95%.

A la baja podemos encontrar: Beyond Meat Inc -11,85%, Eastman Kodak -10,17% y Microvision -9,04%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones | +2,08% |
| S&P 500 | +0,69% |
| NASDAQ | -0,57% |
| IPC MEX | -0,18% |
| IBOVESPA BRZ | +2,17% |
| MERVAL ARG | +6,65% |
| IPSA Chile | +2,73% |
| S&P/PERU | +1,17% |
| COLOM | -0,04% |

| EUROPA | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | -0,20% |
| FTSE 100 UK | +3,08% |
| CAC 40 FR | +0,79% |
| DAX GER | +0,45% |
| IBEX ES | +1,41% |
| MIB IT | +0,67% |
| SMI SUIZA | +0,87% |

| ASIA | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN | -0,35% |
| HANG SENG HK | -1,42% |
| SHENZHEN CH | -1,98% |
| AUSTRALIA | +0,15% |



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)