

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
22 de julio de 2022

INFORME SEMANAL

22 de julio de 2022

Mercado Local

Bonos globales operaron al alza.

Expectativas de inflación en 7,5% y dólar a \$42 a fin de año.

Próximo martes: Evento junto a LarrainVial AM.

Favorecemos las inversiones en moneda local.

Mercado Internacional

- Mercados:** Repuntan tras buenos datos corporativos.
- FED:** Próxima semana hay reunión por suba de tasas.
- Estados Unidos:** Solicitudes de desempleo en máximos.
- Zona Euro:** Cae industria manufacturera.
- Alemania:** PMI en territorio de contracción económica.
- Reino Unido:** Tasa de desempleo se sitúa en 3,8%.
- Taiwán:** Aumentan las exportaciones.
- Indonesia:** Tasa de política monetaria en 3,5%.
- Japón:** Inflación se mantiene baja en niveles de 2,4%.

Mercado Regional

- Brasil:** Elevan las proyecciones económicas para este año.
- Argentina:** Dólar blue llegó a \$350.
- Chile:** Situación económica se deteriora.
- México:** Crecieron las ventas minoristas.
- Colombia:** Cae la confianza industrial en junio.
- Perú:** Sol Peruano continúa apreciándose respecto al dolar.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos se apreciaron tras una fuerte baja en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro americano. En ese sentido, el rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, bajó desde 2,92% a 2,78%. Como consecuencia el bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó de cotizar 100,80% a 104,25%, rindiendo 4,85% al vencimiento.

El Banco Central del Uruguay publicó las expectativas económicas en donde se estima que el producto crezca 4,70% este año y el dólar finalice en el entorno de los \$42,00. En otro orden, se espera que la inflación se sitúe en niveles de 7,50% para los próximos 12 meses. Adjuntamos las encuestas en estos links.

- [Encuesta de Inflación.](#)
- [Encuesta de PBI y tipo de cambio.](#)

Dado la caída en los precios de los bonos de los últimos meses y para los que prioricen renta por sobre protección de capital, en el bono con vencimiento 2045 y cupón 4,125%, ya que se encuentra debajo de la par, a un precio de 96,25% y tiene un rendimiento a vencimiento de 4,40%.

Por otro lado, queríamos invitarlos a participar de la reunión mensual de revisión de las estrategias y los retornos de Cuenta Activa Global. Un portafolio global y diversificado, gestionado por LarrainVial Asset Management, distribuido en Uruguay por Gastón Bengochea Corredor de Bolsa. Se llevará a cabo bajo formato virtual el próximo martes 26 de julio a las 18 hrs. El orador será Andres Vicencio (Gerente de Asset Allocation en LarrainVial Asset Management). Adjuntamos el [link](#) para la inscripción a la reunión.

El pasado martes 19 de julio se licitó la reapertura de la serie 30 en UI con vencimiento enero del 2027. Se licitaron 350 millones de UI, se propusieron 250 millones de UI, pero solamente se adjudicaron 19 millones de UI. La tasa de corte fue de 1,82% en UI.

En un contexto donde vemos el peso uruguayo apreciándose respecto al dólar, recomendamos posicionarse en inversiones en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI. Hoy las letras a un año están rindiendo 11,14%.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días y 1 año. No hubo licitación a 180 días ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

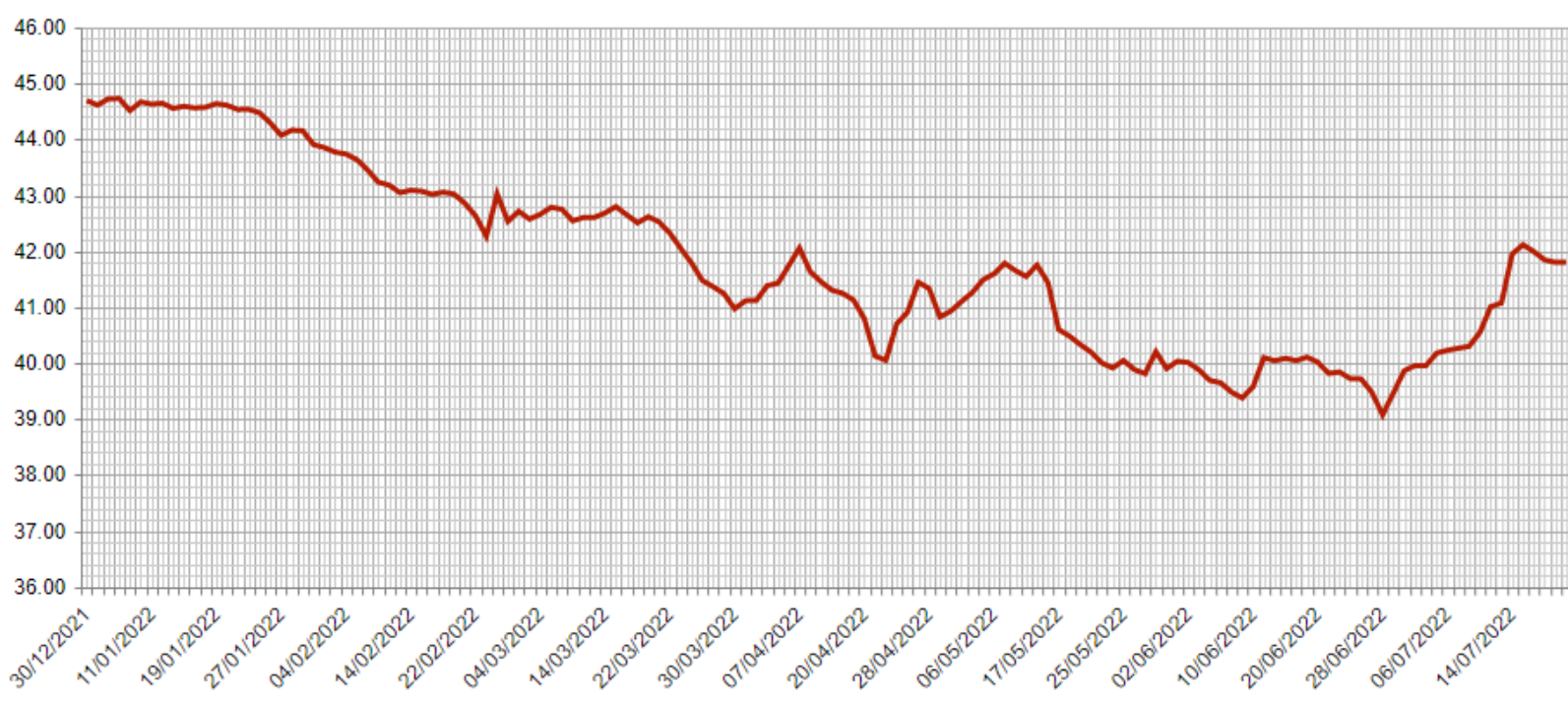
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/07/2022	34	10,08	20/07/2022	98	10,59
11/07/2022	35	9,99	13/07/2022	84	10,44
04/07/2022	35	9,84	06/07/2022	91	10,36

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/07/2022	189	10,75	21/07/2022	357	11,14
01/07/2022	175	10,59	07/07/2022	371	10,91
17/06/2022	168	10,50	23/06/2022	350	10,85

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/06/2022	735	11,00
31/05/2022	693	10,69
26/04/2022	728	9,84

El dólar cerró a \$41,801, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$42,116. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 6,92% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Colombiano cayó 2,31%, mientras que el Peso Chileno se apreció 1,94%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-2,31%
USDCLP	+1,94%
USDMXN	-0,05%
USDBRL	-1,68%
USDARS	-1,16%
USDPEN	-0,29%
USDUYU	+1,07%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento al alza esta semana. La bolsa argentina subió 8,87% mientras que la bolsa peruana repuntó 8,06%.

En **Brasil**, el Ministerio de Economía elevó las proyecciones del crecimiento económico para este año aumentando desde 1,5% estimado a 2,0%.

En **Argentina**, la actividad económica de mayo creció 7.4% interanual, bajo lo esperado (8.3%). En otro orden, el dólar Blue llegó hoy a cotizar \$350 y el diario Financial Times pronosticó que la inflación que se encuentra hoy en niveles del 64%, podría llegar al 90% a fin de este año.

En **México**, las ventas minoristas de mayo se incrementaron 5.2% interanual, superando las expectativas.

En **Perú**, a pesar del alza global del dólar estadounidense que viene impactando negativamente a distintas monedas de América Latina, el sol peruano sigue siendo una de las monedas que se aprecia con mayor fuerza en la región.

En **Colombia**, la confianza de retail e industrial del mes de junio fueron 33.7 y 11.5 pts. respectivamente, menores a la del mes anterior.

En **Chile**, un 59% de los chilenos considera que la situación económica del país es mala o muy mala, según los resultados de la última encuesta de Pulso Ciudadano, divulgada este martes por El Mercurio.



Mercado Internacional

Esta semana pese la posibilidad de una eventual recesión en los próximos meses, el mercado tuvo un gran repunte luego de conocerse muy buenos resultados corporativos de empresas importantes. Como es el caso de Tesla, Netflix, American Airlines y Citigroup. La semana que viene estaremos expectantes por los resultados corporativos de Amazon y Apple.

Adicionalmente, la próxima semana será clave para saber el rumbo que tomará la FED en su política monetaria. El mercado estima que habrá una suba de 0,75% en la tasa de interés, mientras que algunos analistas esperan una suba del 1%, para enfriar la elevada inflación.

Por el lado de Europa, el Banco Central Europeo se acopló a sus pares alrededor del mundo en el endurecimiento de la política monetaria al subir la tasa de referencia en 50 puntos básicos, el primer aumento en 11 años y el mayor desde el 2000. Por otro lado, Rusia retoma los envíos de gas a través de Nord Stream, aliviando las preocupaciones por la crisis energética.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 16 de julio fueron de 251 mil, mayor a lo esperado (240 mil) y el mayor registro en ocho meses.

En la **Zona Euro**, el PMI manufacturero y de servicio de julio fueron 49.6 y 50.6 respectivamente, ambos decepcionando.

En **Alemania**, los mismos indicadores cayeron bajo 50 pts., a territorio de contracción económica para los siguientes 6 a 12 meses.

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo de mayo fue 3.8%, mientras se crearon en forma neta 296 mil nuevos empleos en el trimestre terminado en mayo. Por su parte, los salarios del mismo mes crecieron 6.2% interanual (6.7% esperado).

En **Taiwán**, las ordenes de exportación de junio crecieron 9.5% interanual, superando los estimados.

En **Indonesia**, se realizó reunión de política monetaria, manteniéndose la tasa de referencia en 3.50%.

En **Japón**, no logra aparecer la alta inflación de otros países, en junio registró 2.4% interanual (1% en la medida subyacente).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.724,08 el barril de petróleo cerró a USD 94,62 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0209.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Marathon Digital Hldgs Inc +56,58%, Netflix Inc +16.70% y Tesla Inc +13,86%.

A la baja podemos encontrar: Snap Inc -26,78%, Verizon Communications Inc -13,63% y AT&T Inc -11,16%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,95%
S&P 500	+2,55%
NASDAQ	+3,33%
IPC MEX	+0,33%
IBOVESPA BRZ	+2,39%
MERVAL ARG	+8,87%
IPSA Chile	+2,18%
S&P/PERU	+8,06%
COLOM	+1,00%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,43%
FTSE 100 UK	+1,64%
CAC 40 FR	+3,00%
DAX GER	+3,02%
IBEX ES	+1,33%
MIB IT	+1,32%
SMI SUIZA	+1,04%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+4,77%
HANG SENG HK	+1.53%
SHENZHEN CH	-0,24%
AUSTRALIA	+2,81%



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)