

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
23 de setiembre de 2022

INFORME SEMANAL

23 de setiembre de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan nuevamente a la baja.

Desempleo cae a 7,90%.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Leve baja del dólar.

Mercado Regional

Brasil: Segundo mes con deflación.

Argentina: Producto bruto crecerá 2% en 2023.

Chile: Según Ministro, la economía se encuentra segura.

México: Fitch estima crecimiento de 1,4% para 2023.

Colombia: Economía crecería 7,7 este año.

Perú: Actividad económica crece 1,41% en julio.

Mercado Internacional

Mercados: Vuelven a caer tras nueva suba de tasas de la Fed.

Reserva Federal: Tasas aumentan 75 puntos básicos.

Estados Unidos: Caen las solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Cae la industria manufacturera y servicios.

Reino Unido: Proyectan nuevas subas de tasas.

Taiwán: Creció la producción industrial.

Corea del Sur: Aumenta el índice de precios al productor.

Japón: Tasa de política monetaria sin cambios.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos volvieron a operar a la baja, luego que la tasa de rendimientos de los bonos del tesoro repuntara fuertemente al alza, tras conocerse el aumento en la tasa de interés publicada por la Fed. El rendimiento del bono americano a 10 años, subió desde 3,45% a 3,72%, afectando fuertemente el precio de los bonos, principalmente de los más largos por la *duration*. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 98,5% a 95,25%, rindiendo 5,51% a vencimiento.

El miércoles el INE publicó el informe de empleo correspondiente al mes de agosto. La tasa de desempleo disminuyó desde 8,10% a 7,90%. Por otra parte, la tasa de actividad ascendió a 61,5%. Adjuntamos el documento informado por el INE en este [link](#).

El índice DXY, que compara el dólar con las seis principales monedas del mundo, aumentó 18% desde que inicio el año. Sin embargo, en Uruguay, dada la suba de tasas que viene implementando, el dólar disminuyó aproximadamente 9%, 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. Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,65% 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, el martes pasado se licitó la Nota Serie 30 en UI con vencimiento 19-01-2027 y cupón de 1,125%. La tasa de corte fue de 2,70% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales 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
19/09/2022	35	10,80	21/09/2022	98	11,33
12/09/2022	35	10,77	14/09/2022	98	11,29
05/09/2022	36	10,69	07/09/2022	98	11,23

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/09/2022	175	11,69	15/09/2022	364	11,65
09/09/2022	189	11,44	01/09/2022	350	11,64
26/08/2022	175	11,28	18/08/2022	364	11,48

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/08/2022	756	11,78
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00

El dólar cerró a \$40,865, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,982. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 9,43% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Con excepción del Peso Uruguayo, todas las restantes monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana frente a al dólar. El Peso Chileno se depreció 4,82% mientras que el Peso Argentino cayó 1,33%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,27%
USDCLP	-4,82%
USDMXN	-0,81%
USDBRL	-0,01%
USDARS	-1,33%
USDPEN	-0,84%
USDUYU	+0,21%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana, menos la bolsa de Brasil. La bolsa chilena cayó 7,17% mientras que la bolsa colombiana disminuyó 4,32%.

En **Brasil**, por segundo mes consecutivo, el país está en deflación, gracias a la bajada de los precios de los carburantes y a las medidas del Banco Central, que inició a tiempo el ciclo de subidas de las tasas de interés. En otro orden, el Banco de Brasil, mantuvo la tasa Selic en 13,75%.

En **Argentina**, la economía crecerá un 2% con una inflación del 60% anual en 2023, según el proyecto de presupuesto que el Gobierno envió al Congreso, según comunicó el Ministerio de Economía.

En **Perú**, su economía continuó creciendo en julio y se incrementó en 1,41 %, sin embargo, dicha expansión es mucho menor comparado con lo alcanzado en junio que creció 3,44 %, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

En **México**, los Analistas de la calificadora Fitch estimaron que la economía apenas conseguirá un avance de 1.4% en 2023 y tendrá que sortear el riesgo de una recesión en Estados Unidos.

En **Colombia**, JP Morgan, considera que el la economía cerrará este 2022 con un crecimiento de 7,7%, pero prevé que para el 2023 se irá desacelerando hasta ubicarse en un 1,7%.

En **Chile**, en su vista a Nueva York junto al presidente Gabriel Boric, el Ministro de Hacienda, Mario Marcel, garantizó a los inversionistas extranjeros que la economía de su país está “cada vez más segura” luego del ajuste fiscal que se ha hecho notar.



Mercado Internacional

Los índices accionarios cayeron bruscamente luego que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, decidiera incrementar la tasa de interés en 75 puntos básicos para intentar desacelerar la inflación, que se encuentra hoy en niveles de 8,30%. Tras el aumento de tasas, disminuyeron tanto los instrumentos de renta fija como variable. Dentro de los bonos, los instrumentos más afectados fueron los de vencimiento largo, mientras que en acciones, las más golpeadas fueron las tecnológicas (el índice Nasdaq cayó 5,07%).

El proceso para controlar el nivel de precios será doloroso, llevando a un menor crecimiento -con alta probabilidad de recesión- y las acciones internalizan el escenario desafiante cayendo con fuerza hasta niveles de junio pasado, mientras las tasas de interés suben a niveles no vistos en años.

Dada la suba de tasas, luce atractivo, 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 4,20% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 17 de septiembre se mantuvieron en 213 mil, bajo los 217 mil que se esperaban.

En la **Zona Euro**, el indicador líder PMI manufacturero y de servicios de septiembre fue 48.5 pts. y 48.9 pts. respectivamente, significando un deterioro marginal respecto los datos previos (49.6 pts. y 49.8 pts. respectivamente).

En **Reino Unido**, los inversionistas proyectan una trayectoria de tasas del Banco Central más empinada para frenar la mayor inflación que podría provocar el plan de la nueva primera ministra de recortar impuestos. A la vez, **Suecia** y **Noruega** también subieron las tasas de referencia.

En **Taiwán**, la producción industrial de agosto creció 3.7% interanual, superando las expectativas (0.4%), lo que significó una aceleración respecto al registro previo (1.6%).

En **Corea del Sur**, el índice de precios al productor de agosto creció 8.4% interanual, observándose una desaceleración respecto al dato anterior (9.2%).

En **Japón**, se realizó reunión de política monetaria, sin cambios a la política ultra expansiva, mientras se intervino el mercado cambiario para darle soporte a un yen que se ha depreciado más de 20% en lo corrido del año.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.643, el barril de petróleo cerró a USD 79,12 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,969.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Trio-Tech International +13,21%, Itau Unibanco Holding S.A. ADR 6,24% y Banco Santander Brasil SA ADR +4,14%.

A la baja podemos encontrar: MercadoLibre Inc -11,33%, Spotify Inc -10,96% y Alaska Airlines -8,11%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-4,00%
S&P 500	-4,65%
NASDAQ	-5,07%
IPC MEX	-2,88%
IBOVESPA BRZ	+2,21%
MERVAL ARG	-1,87%
IPSA Chile	-7,17%
S&P/PERU	-2,28%
COLOM	-4,32%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-4,34%
FTSE 100 UK	-3,62%
CAC 40 FR	-4,84%
DAX GER	-3,59%
IBEX ES	-5,02%
MIB IT	-4,46%
SMI SUIZA	-4,72%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,39%
HANG SENG HK	-4,42%
SHENZHEN CH	-1,95%
AUSTRALIA	-2,44%



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)