

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
26 de agosto de 2022

INFORME SEMANAL

26 de agosto de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja nuevamente.

Cae tasa de desempleo.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Leve caída del dólar.

Mercado Regional

Brasil: Lula promete fuerte creación de empleo.

Argentina: Economía crecería 3,5% durante este año.

Chile: Industria de servicios lidera expansión económica.

México: Producto crece por debajo de lo estimado.

Colombia: Economía se desaceleraría en 2023.

Perú: Baja la proyección de crecimiento para este año.

Mercado Internacional

Mercados: Índices en mínimos del mes.

Fed: Continua con la política monetaria contractiva.

Estados Unidos: Bajan las solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Fuerte suba en el precio del gas previo al invierno.

Reino Unido: Cae industria manufacturera.

China: Bajan las tasas crediticias.

Japón: Suben los precios al productor.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales nuevamente operaron a la baja, tras fuertes alzas en las tasas de rendimientos de la curva de bonos de Estados Unidos, luego que Jerome Powell confirmara la continuidad de una política monetaria contractiva (suba de tasas). En ese sentido, la tasa de rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años aumentó desde 2,98% al 3,10%. Como referencia, el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 106,25% a 103,70%, rindiendo 4,85% a vencimiento.

El lunes pasado el Comité de Política Monetaria del Banco Central (COPOM), entendió necesario y oportuno un incremento en la tasa de política monetaria de 50 puntos básicos desde 9,75% a 10,25%. Al subir la tasa de interés, la economía se vuelve atractiva a los flujos de capitales internacionales, favoreciendo el *carry trade* y apreciando la moneda local frente al dólar. Por esta razón, el tipo de cambio está en niveles de \$40,50, disminuyendo cerca de 10% desde principios de año y afectando al sector exportador.

El miércoles se publicó el informe de empleo correspondiente al mes de julio. La tasa de desempleo disminuyó desde 8,40% a 8,10%. En otro orden, la tasa de actividad se situó en 61,80%. Adjuntamos el informe del INE en este [link](#).

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. En ese sentido, el pasado martes se licitó Nota Serie 29 en UI con vencimiento 24-08-2034 y cupón 2,50%. La tasa de corte fue de 3,53% 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. Es de destacar como detalle que el BCU está decidiendo cortar por tasa y no por monto debido a la demanda que han tenido las letras en el último tiempo. 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
22/08/2022	35	10,58	24/08/2022	91	11,15
15/08/2022	35	10,51	17/08/2022	91	11,09
08/08/2022	35	10,39	03/08/2022	90	10,78

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/08/2022	175	11,28	18/08/2022	364	11,48
12/08/2022	189	11,12	04/08/2022	343	11,24
29/07/2022	175	11,00	21/07/2022	357	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00
31/05/2022	693	10,69

El dólar cerró a \$40,421, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,489. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 9,56% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Chileno se apreció 5,86% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,12%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-0,60%
USDCLP	+5,86%
USDMXN	+0,81%
USDBRL	+1,93%
USDARS	-1,12%
USDPEN	+0,65%
USDUYU	+0,27%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La bolsa colombiana cayó 0,68% mientras que la bolsa argentina aumentó 7,99%.

En **Brasil**, de ganar las elecciones en octubre, Lula, tendrá como objetivo crear mucho empleo, proteger la Amazonia e impulsar la inclusión social.

En **Argentina**, se estima que la economía crecerá 3,5% para 2022, por encima del promedio esperado de la región, de 2,7%, pronosticó esta semana la Cepal.

En **México**, la actividad económica de junio creció 1.6% interanual, bajo las expectativas del mercado (2.0%).

En **Perú**, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) rebajó su pronóstico de crecimiento del PIB para 2022 del 3,6% estimado en abril a un 3,3%.

En **Colombia**, si bien las estimaciones del año aún son muy buenas, en el entorno de un crecimiento económico del 7%, las dudas se ciernen sobre 2023, con unas proyecciones del 2-3%.

En **Chile**, el Banco Central indicó que el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 5,4% en el segundo trimestre, en medio de un avance en el sector de servicios.



Mercado Internacional

Los índices accionarios cayeron a mínimos mensuales luego que Jerome Powell, presidente de la Fed, confirmara en la cita de Jackson Hole, que continuará con su política monetaria contractiva para disminuir la inflación, mas allá que se desacelera la economía. Su meta es volver al nivel de 2%. En ese sentido, se espera a que en la próxima reunión de la FED, la tasa de referencia suba 75 puntos básicos en lugar de los 50 puntos que el consenso manejaba.

Si bien el aumento en la tasa de interés se haría efectiva recién el 21 de setiembre, día en que se reúne la Fed, el mercado se anticipa y reacciona, subiendo las tasas de rendimiento y afectando las valuaciones tanto de bonos como de acciones.

Estaremos atento al dato de inflación correspondiente al mes de agosto que se publicará el 13 de setiembre, en donde nos dará mas certezas acerca si las medidas tomadas por Powell están tomando efecto.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 20 de agosto fueron 243 mil, bajo los 252 mil esperados y retrocediendo por segunda semana consecutiva.

En la **Zona Euro**, hay mucha preocupación acerca del aumento del precio del gas a semanas de arrancar el invierno. Dada a que Rusia recortó el envío de gas a Europa, el precio del gas se incrementó un 150% desde que empezó el año, presionando al alza la inflación.

En **Alemania**, las encuestas de expectativas, situación actual y clima de negocios IFO de agosto fueron 80.3, 97.5 y 88.5 pts, los 3 indicadores sobre el consenso de mercado (79, 96 y 86.8 pts., respectivamente).

En **Reino Unido**, el PMI manufacturero de agosto fue de 46 pts., muy por debajo de las expectativas (51 pts.)

En **China**, se disminuyeron las tasas de préstamos a 1 y 5 años, en 5 y 15 bps, hasta 3.65% y 4.30% respectivamente.

En **Corea del Sur**, el Banco Central subió la tasa de referencia en 25 pbs. hasta 2.5%, en línea con lo esperado por el mercado.

En **Japón**, el índice de precios al productor de servicios de julio creció 2.1% interanual, levemente bajo lo esperado (2.2%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.736, el barril de petróleo cerró a USD 92,87 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9965.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: YPF Sociedad Anonima ADR +18,06%, Bbva Banco Frances S.A. +13,32% y Celsius Holding Inc +13,18%.

A la baja podemos encontrar: Genius Group Limited -66,06%, Revlon Inc -23,91% y Zoom Video Communications Cl A -17,63%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-4,22%
S&P 500	-4,04%
NASDAQ	-4,44%
IPC MEX	-1,72%
IBOVESPA BRZ	+0,72%
MERVAL ARG	+7,99%
IPSA Chile	+3,18%
S&P/PERU	-1,32%
COLOM	-0,68%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,00%
HANG SENG HK	+2,01%
SHENZHEN CH	-1,05%
AUSTRALIA	-0,15%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-3,39%
FTSE 100 UK	-1,63%
CAC 40 FR	-3,41%
DAX GER	-4,23%
IBEX ES	-3,29%
MIB IT	-2,84%
SMI SUIZA	-1,92%



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)