

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
27 de enero de 2023

INFORME SEMANAL

27 de enero de 2023

Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Sube levemente el desempleo.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dolar continúa a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Operan al alza.

Estados Unidos: Economía creció 2,90%.

Zona Euro: BCE inicia recorte en las recompras de activos.

Reino Unido: Industria manufactera estable.

Alemania: Mejora la encuesta de expectativas económicas.

Corea del Sur: Producto Bruto se desacelera a 1,4%.

Filipinas: Economía creció 7,20%.

Mercado Regional

Brasil: Inflación en niveles del 5,90%.

Argentina: Deberá realizar pago importante al FMI.

Chile: Llevará a cabo medidas para aumentar productividad.

México: Mayor contracción en 15 meses.

Colombia: Deuda en niveles muy elevados respect a PBI.

Perú: Producto se verá afectado por protestas.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente a la baja esta semana debido a que la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos aumentara. El rendimiento del bono americano a 10 años subió desde 3,48% a 3,53%, depreciando el precio de los bonos y fundamentalmente los bonos con vencimiento largo. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 104,5% a 103,5% rindiendo 4,92%.

Esta semana se conocieron los datos de actividad laboral correspondientes al mes de diciembre. La tasa de desempleo aumentó levemente desde 7,8% a 7,9%. En otro orden la tasa de actividad se situó en niveles del 62,7%, mientras que la tasa de empleo en 57,7%. Adjuntamos el informe publicado por el INE en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos 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 12,00% 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.

La próxima reapertura de Notas en UI tendrá lugar el próximo martes 14 de febrero cuando se licite la serie 29 en UI con vencimiento 2034. Se estima que la tasa de corte ronde el 3% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30, 90 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
23/01/2023	30	11,73	25/01/2023	91	12,03
16/01/2023	28	11,72	18/01/2023	91	11,98
09/01/2023	28	11,71	11/01/2023	98	11,95

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/01/2023	189	11,94	19/01/2023	364	11,95
13/01/2023	168	11,99	04/01/2023	365	12,00
30/12/2022	182	12,00	22/12/2022	371	12,00

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/12/2022	763	11,94
27/11/2022	769	11,94
29/11/2022	665	12,11

El dólar cerró a \$ 38,625, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,048. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,57% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Con excepción del Peso Argentino, todas las las monedas latinoamericanas se apreciaron esta semana respecto al dolar. El Real Brasileiro se apreció 1,84% y el Peso Chilemo se valorizó 1,11%%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,19%
USDCLP	+1,11%
USDMXN	+0,54%
USDBRL	+1,84%
USDARS	-1,17%
USDPEN	+0,71%
USDUYU	+1,06%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina subió 3,43% mientras que la bolsa de Colombia cayó 4,60%.

En **Brasil**, la inflación oficial de la primera quincena de este mes (IpcA-15) aumentó un 0,55% en enero, por encima de las expectativas del mercado (0.51%). En 12 meses, el IPCA-15 alcanza el 5,9%, el mismo nivel con el que cerró 2022.

En **Argentina**, en un escenario en el que Banco Central está demostrando nuevamente problemas para acumular reservas, el Gobierno va a tener que afrontar entre el 30 de enero y el 2 de febrero un par de pagos al Fondo Monetario Internacional (FMI) por un total de casi \$1.400 millones.

En **Perú**, los constantes bloqueos de carreteras, cierre de aeropuertos y toma de campamentos mineros paralizaron parte de las actividades productivas del país. Estas afectaciones llevarían a una reducción de la proyección de la economía para este año.

En **México**, la economía registró en noviembre su mayor contracción en 15 meses, de acuerdo con los datos divulgados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi). El Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) – que da seguimiento mensual a la economía– mostró una contracción de 0.5%, con cifras desestacionalizadas.

En **Colombia**, su economía decrecería si no controla los niveles de endeudamiento. Su deuda hoy se encuentra en niveles históricamente altos en el orden del 52% de su PBI.

En **Chile**, con el objetivo de aumentar la productividad del país en un 1,5 % anual, según se comprometió el jefe de Estado, Gabriel Boric, los nueve ejes de trabajo contemplan 46 medidas concretas para impulsar a medio y largo plazo la economía chilena, incluyendo proyectos de ley y planes de gestión..



Mercado Internacional

Esta semana los mercados volvieron a operar al alza luego que varias empresas de renombre mostraran grandes resultados corporativos del ultimo trimestre. Tal es el caso de Tesla que en solamente dos días llegó a aumentar 25% aproximadamente. Por su parte, el índice Nasdaq, que replica el comportamiento de las principales compañías tecnológicas repuntó cerca del 12% desde que comenzó e año.

En otro orden, la economía norteamericana creció 2,90%, por debajo del 3,20% previo pero, por encima de lo estimado por los analistas de 2,60%.

El próximo miércoles 1 de febrero se llevará a cabo la primera reunión del año de la FED. Algunos agentes esperan que el organismo pueda llegar a suavizar la suba de tasas dado a que la inflación ha venido disminuyendo consistentemente. Recordemos que la inflación se desaceleró desde 9,10% en el mes de junio a 6,5% actualmente.

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 4,60% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las peticiones de desempleo de la semana pasada ascendieron a 186.000 por debajo de los 205.000 estimados por el mercado y registro previo de 190.000.

En la **Zona Euro**, el BCE anunciará en la reunión del 2 de febrero que iniciará a reducir la recompra de bonos, con el objetivo de bajar la inflación. La reducción será de 15.000 millones de euros mensuales.

En **Alemania**, la encuesta de expectativas económicas IFO de enero fue 86.4 puntos, mejorando frente al dato de diciembre (83.2 puntos).

En **Reino Unido**, la industria manufacturera aumentó en el mes de diciembre, pero por debajo de lo estimado. Mientras que la industria de servicios disminuyó respecto al mes previo.

En **Corea del Sur**, el PIB del 4to trimestre de 2022 creció 1.4% interanual, desacelerándose respecto al mes previo (3.1%).

En **Filipinas**, el PIB interanual del cuarto trimestre de 2022 creció 7.2%, sobre el consenso (6.6%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1928,77 el barril de petróleo cerró a USD 79,54 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0870.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Tesla Inc +34,38%, Sportradar Group Ag Cl A +25,12% y Beyond Meat Inc con +24,14%.

A la baja podemos encontrar: Bed Bath & Beyond -25,01%, Ecopetrol S.A. ADR ADR -7,24% y Sherwin-Williams Company con -6,82%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,80%
S&P 500	+2,46%
NASDAQ	+4,32%
IPC MEX	+1,63%
IBOVESPA BRZ	+0,24%
MERVAL ARG	+3,43%
IPSA Chile	+2,26%
S&P/PERU	-1,34%
COLOM	-4,60%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,41%
FTSE 100 UK	-0,07%
CAC 40 FR	+1,45%
DAX GER	+0,77%
IBEX ES	+1,59%
MIB IT	+2,56%
SMI SUIZA	+0,33%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+3,12%
HANG SENG HK	+5,15%
SHENZHEN CH	+2,63%
AUSTRALIA	+0,79%



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)