

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
28 de abril de 2023

INFORME SEMANAL

28 de abril de 2023

Mercado Local

Bonos operan al alza.

Uruguay logra su mejor calificación crediticia.

Aumenta el desempleo.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar cae.

Mercado Internacional

Mercados: Resultados corporativos sacuden la bolsa.

Estados Unidos: Economía se expande por debajo de lo estimado.

Zona Euro: Se desacelera el PIB del primer trimestre.

Alemania: Confianza del consumidor muestra mejoras.

Corea del Sur: Se desacelera el PIB del primer trimestre.

Japón: Banco Central mantiene la tasa de referencia.

China: Tensión entre China y EE.UU. dificulta crecimiento.

Mercado Regional

Brasil: Ventas minoristas y actividad económica superan estimaciones.

Argentina: Actividad de la economía supera expectativas.

Chile: Producción industrial se contrae más de lo esperado.

México: Actividad económica decepciona.

Colombia: Aumento de la tasa de referencia en 25 pbs.

Perú: Se mantiene calificación riesgo país pese a perspectivas negativas.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron fuertemente al alza esta semana debido a que cayó el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años disminuyó desde 3,57% a 3,43%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 102,25% a 102,50%, rindiendo a vencimiento 4,92%.

Otro de los factores que impulsaron al alza el precio de los bonos fue la suba en la calificación crediticia por parte de Standard & Poor's respecto a la deuda uruguaya. La calificadora elevó la nota a BBB+, estando dos escalones por encima del grado inversor, siendo la mejora nota crediticia de Uruguay en su historia.

En otro orden, hoy se conocieron los datos de la actividad económica correspondiente al mes de marzo. La tasa de desempleo aumentó desde 8,10% a 8,60%. Por su parte, la tasa de actividad se situó en 62,70%. Adjuntamos la publicación en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,33%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,14% 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 próximo martes 9 de mayo se licitará la reapertura de la serie 31 en UI y vencimiento enero de 2029. Entendemos que la tasa de corte rondará el 3,00% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, 180 días y 2 años. No tuvimos licitación a 1 año. 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
24/04/2023	29	11,32	26/04/2023	91	11,38
18/04/2023	27	11,63	19/04/2023	91	11,44
10/04/2023	28	11,62	12/04/2023	98	11,41

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/04/2023	189	11,09	20/04/2023	378	11,14
14/04/2023	175	11,30	04/04/2023	331	11,37
31/03/2023	189	11,33	23/03/2023	343	11,35

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/04/2023	735	10,90
28/03/2023	763	11,09
28/02/2023	700	11,37

El dólar cerró a \$ 38,783, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,990. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,22% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se depreció 3,85% mientras que el Sol Peruano se apreció 1,43%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-3,85%
USDCLP	-0,58%
USDMXN	+0,04%
USDBRL	+1,23%
USDARS	-1,85%
USDPEN	+1,43%
USDUYU	+0,48%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Chile subió 3,73% mientras que la Bolsa de Perú disminuyó 2,12%.

En **Brasil**, las ventas minoristas de febrero superaron la estimación de 0.9% a doce meses, resultando en 1%. Además, se publicó la cifra de desempleo de marzo en 8.8% cuando se esperaba un aumento del 8.9%. Por último, la actividad económica de febrero superó las expectativas, ya que se esperaba un 1% interanual y el dato arrojó un crecimiento del 2.76%.

En **Argentina**, se conoció la actividad económica de febrero, la cual superó las expectativas al crecer un 0.1% cuando se esperaba una contracción del 1.1% (sin dejar de tener en cuenta el dato del 2.9% interanual en enero).

En **México**, la actividad económica de febrero decepcionó al resultar en un 3.84%, cuando se esperaba un 4% interanual y el registro previo fue de 4.43%.

En **Colombia**, desempleo urbano de marzo registró 10.5%, mientras que se esperaba un registro del 11.3%. Por otro lado, se aumenta la tasa de referencia en 25 pbs., alcanzando un nivel de 13.25%.

En **Chile**, en marzo la producción industrial se contrajo en 5.9%, superando el esperado de -3.3% a doce meses. Por otro lado, la tasa de desempleo de marzo resultó en 8.8%, cuando se estimaba estuviera en un nivel de 8.7%.

En **Perú**, la calificadoradora de riesgo Fitch mantiene la calificación de riesgo país en BBB pero con perspectiva negativa para el futuro, teniendo en cuenta el elevado riesgo crediticio del país debido al debilitamiento del Gobierno, la estabilidad política y sus perspectivas de crecimiento.



Mercado Internacional

Esta semana, los reportes corporativos de las grandes tecnológicas impulsaron a los mercados. Microsoft mostró una demanda significativa en sus servicios de nube, mientras que Google anunció recuperaciones en ventas de anuncios, así como también Meta superó las expectativas. Como contrapartida, los reportes corporativos de Amazon mostraron señales de desaceleración en el crecimiento de la industria de servicios de nube.

Se conoció el PIB anualizado del primer trimestre del 2023, el cual fue 1.1%, bastante por debajo del crecimiento esperado del 1.9% y desacelerándose frente al cuarto trimestre (2.6%). A su vez, se publicaron las solicitudes de desempleo de la semana terminada el 22 de abril, resultando en 230 mil cuando el registro esperado era de 248 mil solicitudes

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 4,75% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, los reportes corporativos de empresas como Credit Suisse, Deutsche Bank, BBVA, Barclays y Philips, sorprenden con resultados positivos y por sobre las expectativas.

Por otro lado, la confianza económica de abril se mantiene en 99.3 pts., registro por debajo de lo esperado por el mercado (99.9 pts.). A su vez, el PIB del primer trimestre creció 1.3% interanual, desacelerándose respecto al trimestre anterior (1.8%).

En **Alemania**, el PIB del primer trimestre creció 0.2% interanual, una caída frente el registro pasado (0.3%). Además, la inflación de abril fue de 7.3% a doce meses frente al estimado de 7.2%. Por último, la confianza del consumidor de mayo fue -25.7 pts., mostrando una mejora con respecto a abril (-29.5 pts.).

En **Corea del Sur**, el PIB del primer trimestre creció 0.8% a doce meses, desacelerándose respecto al trimestre anterior (1.3%).

En **Japón**, la producción industrial de marzo varió -0.7% interanual, registro superior al mes anterior, las ventas minoristas de marzo reportaron 7.2% interanual, mientras que el banco central mantuvo la tasa de referencia en -0.1%.

En **China**, aumenta la preocupación sobre la sostenibilidad del crecimiento en China y la creciente tensión entre China y EE.UU.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1988,89, el barril de petróleo cerró a USD 76.68 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1019.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Hubbell Inc B +16,27%, Chipotle Mexican Grill +14,57% y Marathon Digital Hldgs Inc +14,05%.

A la baja podemos encontrar: First Solar Inc -16,49%, Crocs Inc . -15,91% y Snap Inc -14,89%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,86%
S&P 500	+0,87%
NASDAQ	+1,28%
IPC MEX	+1,34%
IBOVESPA BRZ	-0,17%
MERVAL ARG	+1,50%
IPSA Chile	+3,73%
S&P/PERU	-2,12%
COLOM	-1,71%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,12%
FTSE 100 UK	-0,55%
CAC 40 FR	-1,13%
DAX GER	+0,26%
IBEX ES	-1,85%
MIB IT	-2,41%
SMI SUIZA	-0,20%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,02%
HANG SENG HK	-0,90%
SHENZHEN CH	-0,09%
AUSTRALIA	-0,72%



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)