

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
28 de julio de 2023

INFORME SEMANAL

28 de julio de 2023

Mercado Local

Bonos a la baja.

Cae la tasa de desempleo.

Bajan los precios al productor.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Reserva Federal sube tasas nuevamente.

Estados Unidos: Economía se expande 2,40% en segundo trimestre.

Zona Euro: Banco Central eleva tasa de referencia.

Alemania: Se desacelera la inflación.

Reino Unido: Cae PMI manufacturero.

Japón: Inflación supera expectativas.

China: Nuevas medidas para impulsar economía.

Mercado Regional

Brasil: Tasa de desempleo por debajo del estimado.

Argentina: FMI modifica estimación sobre crecimiento económico.

Chile: Se espera recortes en tasa de referencia.

México: Actividad económica sorprende al alza.

Colombia: El Banco de Bogotá pronostica que la inflación desacelera.

Perú: El empleo sigue creciendo.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron a la baja esta semana luego que subiera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años llegó nuevamente a 4,00%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó levemente desde 99,75% a 99,50%, rindiendo a vencimiento 5,15%.

El martes el INE publicó el informe de actividad económica correspondiente al mes de junio. La tasa de desempleo disminuyó de 8,70% a 8,20%. A la vez, la tasa de actividad es situó en 63,40%. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

Este viernes también se publicó el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, correspondiente al mes de julio. Los precios al productor disminuyeron 2,55% de forma mensual y 12,25% de forma interanual. Adjuntamos informe del INE [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 5,98%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,03% 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.

Este martes se licitó la serie 30 en UI con vencimiento enero de 2027. El monto licitado fue de 200 MM de UI, el monto propuesta fue de 433 MM de UI y el monto adjudicado fue de 377 MM de UI. La tasa de corte fue de 3,09% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, 1 año y 2 años. No tuvimos licitación a 180 días. 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
24/07/2023	28	10,88	26/07/2023	84	10,52
17/07/2023	35	10,70	19/07/2023	84	10,56
10/07/2023	28	10,75	12/07/2023	77	10,80

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/07/2023	175	10,32	27/07/2023	357	10,09
07/07/2023	168	10,68	13/07/2023	371	10,47
23/06/2023	182	10,84	29/06/2023	371	10,82

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/07/2023	700	10,04
27/06/2023	728	10,56
30/05/2023	700	10,87

El dólar cerró a \$ 37,664, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,963. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 15,73% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana respecto al dólar. El Peso Mexicano se apreció 1,85% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,53%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+1,00%
USDCLP	-0,78%
USDMXN	+1,85%
USDBRL	+1,11%
USDARS	-1,53%
USDPEN	-0,21%
USDUYU	+1,02%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Colombia cayó 0,60% mientras que la Bolsa de México subió 2,54%.

En **Brasil**, se conoce la tasa de desempleo de junio en 8% mientras se esperaba un registro de 8.2% interanual.

En **Perú**, el PIB habría cerrado la primera mitad del 2023 con dos trimestres en negativo. Sin embargo, esto no necesariamente implica una recesión ya que el empleo, otro indicador de actividad, aún mantiene un desempeño positivo habiendo crecido 4.8% entre enero y mayo del 2023, impulsado principalmente por sectores de mano de obra, como servicios y comercio.

En **México**, la actividad económica de mayo fue de 4.31% interanual, resultando en una aceleración aún más de la esperada (3.5%) desde un 2.5% en abril. Por otro lado, se publica la tasa de desempleo de junio en 2.65%, disminuyendo frente a mayo (2.93%) y a las expectativas (3%).

En **Colombia**, el Banco de Bogotá mantiene su pronóstico de crecimiento económico en 1,5 % para el cierre del 2023 y para el PIB del próximo año prevé una cifra de 1,6 %. Con relación a la inflación, el reporte pronostica una mejoría en gran medida debido al precio de los alimentos y a la moderación de la demanda, previendo que la misma cierre el 2023 en 8,9 %.

En **Chile**, la tasa de desempleo de junio resultó en 8.5% interanual, manteniéndose constante con respecto a mayo. A su vez, se realizará la reunión de política monetaria, en la cual se espera que se recorte la tasa de referencia en 75 puntos base, hasta 10.50%.

En **Argentina**, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó que la economía argentina experimentará una caída del 2.5% este año, pero proyecta una recuperación para el año próximo. Estas previsiones significan una reducción con respecto al pronóstico de abril por el mismo organismo, que estimaba un crecimiento del PIB argentino en 0.2% para 2023.



Mercado Internacional

Esta semana, la Reserva Federal incrementó la tasa de política monetaria en 25 pbs. hasta 5.5%, alcanzando su mayor nivel en 22 años, en línea con las expectativas del mercado, y alimentando las expectativas de los inversionistas de que se haya realizado la última alza.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) corrigió al alza la perspectiva de crecimiento de la economía global para 2023 hasta 3% desde 2.8% en abril, ante mayor resiliencia del 1er trimestre de este año, pero destaca que las expectativas se mantienen débiles.

En **Estados Unidos**, el PIB anualizado del segundo trimestre del 2023 aumentó 2.4%, lo cual muestra una aceleración respecto al primer trimestre (2%) y al estimado (1.8%).

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 5,35% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, los PMIs manufactureros de julio registraron 42.7 pts, avanzando en terreno de contracción económica, mientras que los PMIs de servicios del mismo mes fueron 51.1, menor al registro previo. Por otro lado, se realiza reunión de política monetaria en la que el Banco Central Europeo (BCE) toma la decisión de incrementar la tasa de referencia en 25 pts. hasta los 3.75%.

En **Alemania**, la confianza del consumidor de agosto fue -24.4 pts., levemente bajo el consenso (-24.8 pts.). Por último, la inflación de julio desaceleró hasta 6.2% interanual, bajo el 6.4% de junio.

En el **Reino Unido**, los PMIs manufactureros de julio registraron 45 pts., mientras que los PMIs de servicios del mismo mes fueron 51.5 pts., menor que el registro previo.

En **Japón**, los PMIs manufactureros y de servicios de julio registraron 49.4 y 53.9 pts. respectivamente, disminuyendo levemente desde junio (49.8 y 54 pts.). Por otro lado, la inflación de julio fue 3.2% interanual, superando las expectativas (2.9%).

En **China**, en la reunión del Politburó señalaron que entregarían nuevas medidas de apoyo para impulsar la economía, entre las cuales se espera que sigan flexibilizando las políticas de propiedad y posibles recortes de tasas de interés.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1959,33, el barril de petróleo cerró a USD 80,39 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1021.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Nio Inc Adr +39,27%, Bilibili Inc Adr +21,15% y Roku Inc +19,06%.

A la baja podemos encontrar: Snap Inc -16,29%, Hertz Global Holdings - 14,10% y Spotify Technology S.A. -13,44%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,66%
S&P 500	+1,01%
NASDAQ	+2,02%
IPC MEX	+2,54%
IBOVESPA BRZ	-0,13%
MERVAL ARG	-3,11%
IPSA Chile	+0,56%
S&P/PERU	+0,55%
COLOM	-0,60%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,41%
HANG SENG HK	+4,41%
SHENZHEN CH	+4,47%
AUSTRALIA	+1,23%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,71%
FTSE 100 UK	+0,40%
CAC 40 FR	+0,59%
DAX GER	+1,81%
IBEX ES	+1,19%
MIB IT	+2,24%
SMI SUIZA	+0,98%



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



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)