

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 30 de junio de 2023

INFORME SEMANAL

30 de junio de 2023

Mercado Local

Bonos levemente a la baja.

Tasa de desempleo en 8,70%.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar en mínimo de 3 años.

Mercado Internacional

Mercados: Excelente primer semestre.

Estados Unidos: Aumentan las ordenes de bienes durables.

Zona Euro: Inflación continua significando un problema.

Alemania: Cae la confianza del consumidor.

Japón: Se aceleran las ventas minoristas.

China: Expectativas de superar la meta de crecimiento.

Mercado Regional

Brasil: Inversión extranjera registra aumento.

Argentina: La actividad económica se contrae más de lo previsto.

Chile: Baja tasa de desempleo.

México: Actividad económica supera el estimado.

Colombia: Mantiene tasa de referencia.

Perú: Decreto de emergencia debido a fenómeno El Niño.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente 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 aumentó desde 3,74% a 3,84%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 bajó desde 100,80% a 99,90%, rindiendo a vencimiento 5,10%.

Este miércoles el INE publicó el informe correspondiente a la actividad económica del mes de mayo. La tasa de desempleo se situó en 8,70%, levemente por debajo del ultimo registro de 8,80%. Por otro lado, la tasa de actividad ascendió a 63,30%, mientras que la tasa de empleo fue de 57,80%. Adjuntamos el informe de empleo en este [link](#).

En otro orden, los precios al productor de productos nacionales disminuyeron 9,33%, si lo comparamos con el mismo mes del año pasado. Adjuntamos el informe [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,10%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 10,82% 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, la ultima licitación del semestre fue el 13 de junio, cuando se licitó la serie 29 en UI con vencimiento 2034. La tasa de corte fue de 3,40% 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
26/06/2023	35	11,08	28/06/2023	91	11,04
20/06/2023	29	11,14	21/06/2023	86	11,05
12/06/2023	28	11,16	14/06/2023	84	11,15

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/06/2023	182	10,84	29/06/2023	371	10,82
09/06/2023	175	11,00	15/06/2023	350	10,84
26/05/2023	189	11,09	01/06/2023	364	11,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/06/2023	728	10,56
30/05/2023	700	10,87
25/04/2023	735	10,90

El dólar cerró a \$ 37,408, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,540. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 16,30% 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 Chileno se apreció 0,59% mientras que el Peso Argentino se depreció 1,44%. El dólar llegó a mínimos de 3 años en Uruguay.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,38%
USDCLP	+0,59%
USDMXN	+0,13%
USDBRL	-0,19%
USDARS	-1,44%
USDPEN	+0,29%
USDUYU	+0,08%

Con excepción de Brasil, las restantes bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Perú subió 0,48% y la Bolsa de Chile repuntó 0,33%.

En **Brasil**, la Inversión Extranjera Directa registró un aumento con respecto al mes anterior, pero debajo de las expectativas de los analistas, alcanzando USD 5,380 Bn (cuando se esperaba 6,750 Bn). Por otro lado, se conoce la tasa de desempleo de mayo en 8.3%, en línea con el estimado.

En **Perú**, por medio de un decreto de emergencia, se incluyó un presupuesto de más de 50 millones de dólares a las Fuerzas Armadas para enfrentar los efectos climáticos del fenómeno El Niño, el cual podría generar fuertes lluvias e inundaciones.

En **México**, según el indicador de actividad económica IGAE, la misma se desaceleró con respecto al mes anterior (2.51% vs. 2.7%), pero se ubicó por sobre las expectativas (2.2%). Por otro lado, se da a conocer la tasa de desempleo de mayo en 2.93%, mientras se estimaba en 2.8%.

En **Colombia**, la tasa de desempleo de mayo resultó por encima del estimado 10.9%, alcanzando así el 11.2%. Por otro lado, se realizó reunión de política monetaria en la cual se decide mantener la tasa de referencia en 13.25%.

En **Chile**, la tasa de desempleo de mayo disminuye con respecto al mes previo y al estimado, resultando en 8.5%. A su vez, la producción industrial de mayo se contrae considerablemente en un 4.5% interanual, mientras se estimaba en -2.2% interanual. Como contrapartida, las ventas minoristas resultan en una contracción del 10.5% a doce meses, resultando positivo respecto al estimado -11%.

En **Argentina**, la confianza del consumidor de junio fue de 41.79, por encima del dato previo (38.31). A su vez, la actividad económica de abril se contrae un 4.2% interanual, más de lo que se estimaba (-0.8%).



Mercado Internacional

Los índices culminan un excelente primer semestre liderado por el sector tecnológico que, empujado por las principales acciones (Apple, Microsoft, Google y Nvidia), repuntó 32%. En otro orden el índice de Standard & Poor's 500 aumentó 16% en lo que va del año.

En **Estados Unidos**, se estimaba una contracción de 0.9% mensual de las órdenes de bienes durables de mayo, pero por el contrario registró un crecimiento del 1.7%, lo que daría indicios de que la demanda por estos productos no estaría cesando.

En cuanto a la incertidumbre de si se va a continuar con la política restrictiva, el presidente de la Reserva Federal, anunció que serían necesarias al menos dos alzas de tasas más para asegurar la convergencia de la inflación.

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 5,20% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo, declaró que la inflación en la Eurozona aún es demasiado alta para dar por finalizado el problema. Asimismo, el mercado aún espera 2 alzas más de 25 pbs. para llevar la tasa de referencia de la región a 4%. Por otro lado, la confianza económica de junio fue de 95.3 pts., por debajo del estimado (95.7 pts.) y el último dato (96.5 pts.).

En **Alemania**, la confianza del consumidor de julio registró -25.4 pts, (mes previo -24.2). Por otro lado, se publica la inflación de junio (6.4% vs. 6.3% esperado). Además, las ventas minoristas de mayo se contrajeron 5.1% a doce meses, mientras que la tasa de desempleo de junio aumentó a 5.7%.

En **Japón**, las ventas minoristas de mayo crecieron 5.7% interanual, mejor que en abril (5%). Por otro lado, la producción industrial de mayo tuvo variaciones de 4.7% interanuales, mejor que lo esperado (4.3%).

En **China**, el primer ministro Li Qiang, comentó que el crecimiento del país está en camino a superar la meta de 5% este año y que el segundo trimestre se aceleraría respecto al primero, pero sin anunciar medidas concretas para apoyar el crecimiento.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1919,35, el barril de petróleo cerró a USD 70,64 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0909.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de este semestre al alza fueron: Marathon Digital Hldgs Inc +305,26%, Nvidia Corp +189,46% y Meta Platforms Inc +138,47%.

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Carnival Corp +19,18%, Transocean Inc +17,03% y Coinbase Global Inc Cl A +16,04%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,02%
S&P 500	+2,35%
NASDAQ	+2,19%
IPC MEX	+0,71%
IBOVESPA BRZ	-0,09%
MERVAL ARG	+0,01%
IPSA Chile	+0,33%
S&P/PERU	+0,48%
COLOM	+0,03%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,24%
HANG SENG HK	+0,14%
SHENZHEN CH	-0,56%
AUSTRALIA	+1,47%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,98%
FTSE 100 UK	+0,93%
CAC 40 FR	+3,30%
DAX GER	+2,01%
IBEX ES	+3,75%
MIB IT	+3,75%
SMI SUIZA	+0,53%



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)