

**GASTÓN BENGOCHEA** | INFORME SEMANAL  
CORREDOR DE BOLSA | 31 de marzo de 2023

# INFORME SEMANAL

31 de marzo de 2023

## Mercado Local

Bonos operan levemente a la baja.

Precios al productor aumentan 3% mensual.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

## Mercado Regional

**Brasil:** Producción industrial en aumento.

**Argentina:** Actividad económica de enero representa crecimiento.

**Chile:** Tasa de desempleo supera el estimado.

**México:** Aumento de la tasa de referencia overnight.

**Colombia:** Pronostican menor crecimiento económico.

**Perú:** Expectativas positivas sobre crecimiento.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Índices americanos repuntan.

**Estados Unidos:** Suben solicitudes por desempleo.

**Zona Euro:** Inflación subyacente alcanza record.

**Alemania:** Ventas minoristas se contraen más.

**Japón:** Aumentan los precios al productor.

**Corea del Sur:** Sube la confianza del consumidor.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron levemente a la baja esta semana tras la suba en los rendimientos de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono americano a 10 años disminuyó desde 3,37% a 3,50%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 102,50% a 101,85%, rindiendo a vencimiento 5,03%.

El jueves el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el informe correspondiente al Índice de Precios de Productos Nacionales. Los precios aumentaron de forma mensual 3,16%, mientras que en términos anuales los precios disminuyeron 6,72%. La sección Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura presenta una variación mensual de 9,48% con una incidencia de 3,08 puntos porcentuales en la variación del índice general. Adjuntamos el documento emitido por el INE en este [enlace](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación (hoy en 7,55%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 11,35% 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 11 de abril se licitará la reapertura de la serie 29 en UI y vencimiento enero de 2034. La tasa de corte de la licitación entendemos que rondará de 3,25% 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
<b>27/03/2023</b>	28	11,64	<b>29/03/2023</b>	98	11,40
<b>20/03/2023</b>	35	11,62	<b>22/03/2023</b>	105	11,66
<b>13/03/2023</b>	28	11,61	<b>15/03/2023</b>	91	11,64

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>31/03/2023</b>	189	11,33	<b>23/03/2023</b>	343	11,35
<b>17/03/2023</b>	175	11,59	<b>09/03/2023</b>	357	11,40
<b>03/03/2023</b>	189	11,49	<b>23/02/2023</b>	343	11,39

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>28/03/2023</b>	763	11,09
<b>28/02/2023</b>	700	11,37
<b>31/01/2023</b>	728	11,58

El dólar cerró a \$ 38,648, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,935. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 13,52% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Con excepción del Peso Argentino, las restantes monedas latinoamericanas se apreciaron esta semana respecto al dólar. El Real Brasilero se apreció 3,40% mientras que el Peso Colombiano subió 2,44%.

## LATINOAMÉRICA

## 1 SEMANA

<b>USDCOP</b>	+2,44%
<b>USDCLP</b>	+1,83%
<b>USDMXN</b>	+2,27%
<b>USDBRL</b>	+3,40%
<b>USDARS</b>	-1,54%
<b>USDPEN</b>	+0,26%
<b>USDUYU</b>	+0,70%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Argentina subió 12,06% mientras que la Bolsa de Colombia repuntó 4,64%.

En **Brasil**, la producción industrial interanual de enero fue de 0.3%, cuando se esperaba un crecimiento de 1.1%, igualmente representa una mejoría respecto a diciembre donde se vio una contracción de 1.3%.

En **Argentina**, la actividad económica interanual de enero registró un crecimiento de 2.9%, respecto al dato previo de -1.2%.

En **México**, se aumentó en 25 bps. la tasa de referencia overnight hasta 11.25%.

En **Colombia**, el FMI prevé que el país crezca en 2023 un 1% tras el 7.5% registrado en 2022. A su vez señala como necesario el enfriamiento económico del país para alcanzar la inflación meta hacia fines de 2024 y reducir el déficit en la cuenta corriente.

En **Chile**, la tasa de desempleo de febrero alcanzó el 8.4%, superando el estimado de 8.1% y el registro previo de 8%.

En **Perú**, el presidente del Banco Central de Reserva del Perú (BCR), Julio Velarde, indicó que la economía nacional podría tener una recuperación en el segundo trimestre, estimando un crecimiento de 3% para dicho período.



# Mercado Internacional

Esta semana el mercado tuvo una muy buena performance luego que se apaciguara las preocupaciones sobre el sistema bancario global y los inversionistas internalizaran un peak en la tasa de interés de referencia de EEUU. El índice Nasdaq, que replica el comportamiento de las acciones tecnológicas, llegó a máximos de 6 meses.

En **Estados Unidos**, se conocieron los resultados del índice de confianza del consumidor en 104 pts., una suba respecto al mes anterior (102.9) y por encima del esperado (101). Por otro lado, se dieron a conocer las cifras de solicitudes de seguro de cesantía al 25 de marzo en 198 mil, sobre las 191 mil reportadas la semana anterior y se esperaba un registro de 196 mil.

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 la **Zona Euro**, se publicó la encuesta de confianza económica reportándose 99.3 pts., una mejora respecto a febrero (99.7 pts). A su vez, la tasa de desempleo de febrero fue de 6.6%, una caída con respecto al mes anterior (6.7%). A la vez, el dato de inflación subyacente en la Zona Euro alcanzó un récord en marzo, dando espacio para los funcionarios del Banco Central Europeo de continuar con el alza de tasas de interés. La inflación subyacente, que excluye componentes volátiles como los combustibles, se aceleró 5.7% interanual en marzo, sobre el 5.6% del mes previo.

En **Alemania**, se dio a conocer el índice de confianza del consumidor de marzo, registrando -29.5pts., una mejora respecto al mes anterior (-30.5). Por otro lado, las ventas minoristas interanuales de febrero tuvieron una contracción de 7%, una caída con respecto al dato anterior (-4.6%).

En **Japón**, el dato de PPI interanual de servicios del mes de febrero marcó un crecimiento de los precios de 1.8%, una aceleración respecto a enero (1.6%).

En **Corea del Sur**, las ventas minoristas interanuales de febrero registraron un crecimiento de 7.9%, sobre el dato previo (4%). A su vez se conoció la confianza del consumidor de marzo, marcando 92 pts., un alza frente el dato previo (90.2 pts.)..



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1971.75, el barril de petróleo cerró a USD 75.43 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0861.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Pioneer Pwr Sol. +30,53%, C3.Ai Inc Cl A +29,13% y Blackberry Ltd 19,92%.

A la baja podemos encontrar: Manchester United Ltd -7,73%, Gamestop Corp -5,58% y Icosavax Inc -4,95%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+3,22%
S&P 500	+3,48%
NASDAQ	+3,37%
IPC MEX	+2,15%
IBOVESPA BRZ	+3,09%
MERVAL ARG	+12,06%
IPSA Chile	+1,44%
S&P/PERU	+2,28%
COLOM	+4,64%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,40%
HANG SENG HK	+2,43%
SHENZHEN CH	+0,59%
AUSTRALIA	+3,20%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+4,46%
FTSE 100 UK	+3,06%
CAC 40 FR	+4,38%
DAX GER	+4,49%
IBEX ES	+5,00%
MIB IT	+4,72%
SMI SUIZA	+4,44%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,  
escribanos al **093 947 923** o solicítelo  
haciendo clic debajo:



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)