

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
3 de Septiembre de  
2021

# INFORME SEMANAL

3 de septiembre de 2021

## Mercado Local

Bonos bajan.  
Dólar sube.  
Inflación 7,59%.  
Próxima licitación de UI.

## Mercado Internacional

**Índices:** Tocan nuevos records.  
**FED:** Continuidad de política monetaria expansiva.  
**EEUU:** Se crearon menos empleos que lo estimado.  
**Zona Euro:** Baja el desempleo.  
**Alemania:** Disminuyen las ventas minoristas.  
**China:** Cae PMI de servicios.  
**Corea del Sur:** Inflación por encima de lo esperado.

## Mercado Regional

**Brasil:** Lula favorito a ganar las próximas elecciones.  
**Argentina:** Gobierno prorrogó restricciones de exportación de carne.  
**Chile:** Se corrigieron las proyecciones económicas al alza.  
**México:** Economía crecería 6,20%.  
**Colombia:** Aumenta fuertemente el déficit en cuenta corriente.  
**Perú:** Moody's recortó la calificación crediticia.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas se comportan de forma mixta.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron a la baja esta semana, debido al aumento de las tasas internacionales de interés. La tasa de retorno del bono del tesoro americano a 10 años, libre de riesgo, pasó de rendir 1,31% a 1,33%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050, cerró en niveles de 133,55%, rindiendo 3,26% a vencimiento.

El viernes se conoció el dato de inflación correspondiente al mes de agosto. La inflación mensual fue de 0,85%, lo que llevó a que la inflación acumulada sea de 7,59%, por encima del 7,30% previo y, nuevamente, fuera del rango meta establecido por el gobierno. Gran parte de este aumento es explicado por el incremento del precio de la carne y de los combustibles.

Adjuntamos el documento expedido por el INE:

[Índice de Precios del Consumo \(IPC\)](#)

El dólar cortó la racha bajista de las últimas semanas. Parte de la fuerte baja que tuvo se explica por el aumento en la tasa de política monetaria desde 4,5% a 5% para controlar la inflación (actualmente en 7,59%). Al subir la tasa de referencia, los instrumentos financieros en pesos (Letras de Regulación Monetaria) se volvieron más atractivos, por lo tanto, los inversores venden sus dólares para colocarse en pesos, se genera exceso de oferta de dólares en el mercado de cambios y, como consecuencia, baja el precio del dólar. En el mes de agosto el dólar se depreció cerca de 3% afectando al sector exportador.

La próxima licitación de Notas en UI será el 21 de setiembre, cuando se licite la serie 28 en UI y vencimiento enero del 2026. Estimamos que la tasa de corte rondará 0,80% en UI.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días, 180 días y 2 años. No se realizó la licitación a un año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

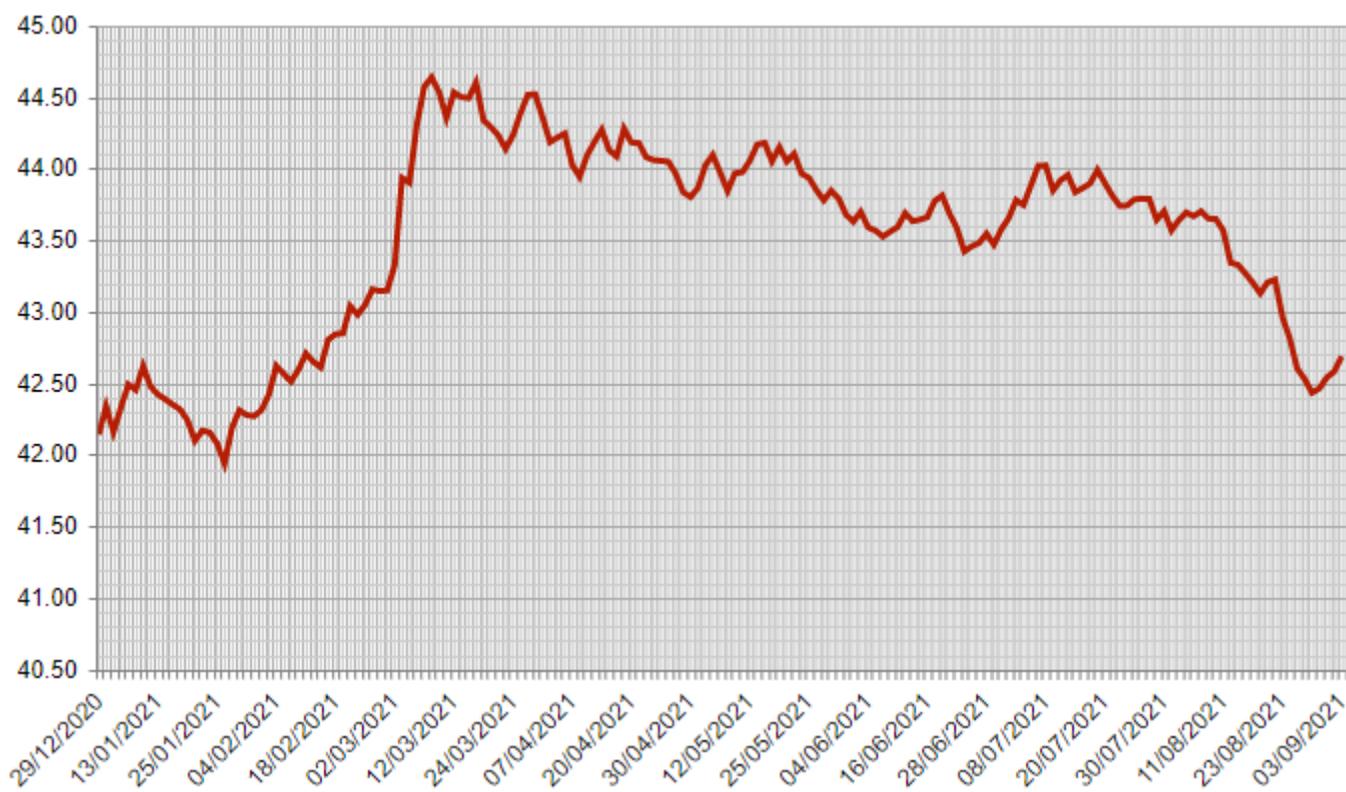
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/08/2021	28	5,09	01/09/2021	91	5,99
23/08/2021	35	5,05	24/08/2021	99	5,97
16/08/2021	28	5,19	18/08/2021	77	5,91

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/09/2021	196	6,95	26/08/2021	350	7,19
20/08/2021	196	6,89	12/08/2021	364	7,15
06/08/2021	196	6,57	29/07/2021	364	6,93

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/08/2021	728	7,29
27/07/2021	763	6,99

El dólar cerró a \$ 42,69 subiendo levemente en comparación a la semana anterior, cuando cotizó a \$ 42,53. En el acumulado del año, el peso uruguayo se depreció 0,83% desde los \$ 42,34 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real Brasileiro se apreció 0,17%, el Peso Chileno 1,97% y el Peso Argentino se depreció 0,31%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,76%
USDCLP	1,97%
USDMXN	+1,39%
USDBRL	+0,17%
USDARS	-0,31%
USDPEN	-0,29%
USDUYU	-0,32%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta. La Bolsa de San Pablo disminuyó 3,44% y el Merval aumentó 2,09%.

**En Brasil**, una encuesta realizada por la empresa Quest, en el noreste del país, muestra que el ex presidente Lula da Silva sería el favorito para ganar las elecciones presidenciales de 2022, con un 69% de las preferencias. En segundo lugar se encuentra el actual mandatario Jair Bolsonaro, con el 26% de la intención de voto. Según el IBGE, el desempleo del segundo trimestre fue de 14.1% y alcanza los 14.4 millones de brasileños. Si bien, la tasa de desempleo se colocó por debajo de la del primer trimestre, es la más alta para un segundo trimestre en la serie histórica del instituto.

**En Argentina**, el gobierno prorrogó hasta fin de octubre las restricciones establecidas en junio a las exportaciones de carne vacuna, con el fin de aumentar la oferta doméstica, para contener los precios locales de los alimentos.

**En México**, el Banco Central elevó su proyección de crecimiento del PIB para este año a un 6.2%, desde el 6% proyectado en junio, con un intervalo de confianza de 5.7%-6.7%. Las estimaciones para la inflación a diciembre de 2021 se mantuvieron en 5.7% y en 3.4% para el cierre de 2022.

**En Chile**, JP Morgan corrigió al alza su proyección del crecimiento para la economía, estimando que el PIB crecerá 10.2% en 2021, sobre el 9.5% anterior, debido a las mejores cifras conocidas como la actividad económica de julio. Sin embargo, prevé una fuerte desaceleración para 2022, esperando un crecimiento de 2.4%. Adicionalmente, el Banco Central subió la tasa de interés desde 0,75% a 1,50%.

**En Perú**, la calificadora Moody's rebajó la calificación de los bonos soberanos de A3 con perspectiva negativa a Baa1 con perspectiva estable. La reducción se debe al aumento del riesgo político y a la debilitada capacidad de formulación de políticas, lo que ha afectado negativamente a la confianza de los inversores y la recuperación económica.

**En Colombia**, el Banco Central informó que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó un 74.1% en el primer semestre, a USD 7,981 millones, frente al mismo periodo de 2020. Esto se explica a un mayor desbalance comercial y más salidas de flujos por ganancias sobre inversión extranjera.



# Mercado Internacional

Los mercados tuvieron un comportamiento mixto esta semana y los principales índices (Standars & Poor 500 y Nasdaq) llegaron nuevamente a máximos históricos. En lo que va del año, los mencionado índices subieron 21% y 19%, respectivamente.

Tras la confirmación de la continuidad de la política monetaria expansiva llevado a cabo en la reunión de los principales banqueros centrales (Jackson Hole) el viernes pasado, el mercado siguió con su comportamiento al alza.

Por otro lado, se sigue discutiendo la aplicación de una posible tercera dosis contra el Covid-19, en la medida que la variable delta continúa propagándose alrededor del mundo y luego de que un estudio en Israel mostrara un aumento significativo en la protección contra el virus con la aplicación de una dosis adicional.

En **EEUU**, las nóminas de trabajo no agrícolas aumentaron en 235 mil en agosto, sorprendiendo a la baja a los analistas quienes esperaban 725 mil. Por su parte, la tasa de desempleo en julio bajó a 5.2%, alineada a las expectativas. Finalmente, el salario por hora aumentó 4.3% interanual en agosto, mayor al 3.9% esperado.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas de julio se contrajeron 2.3% mensual, sorprendiendo a la baja a los analistas, quienes no esperaban variación. En otro orden, la tasa de desempleo de julio estuvo alineado con las expectativas (7.6%).

En **Alemania**, las ventas minoristas de julio se contrajeron un 5.1% mensual, por debajo de lo estimado por los analistas quienes esperaban una caída del 1%.

En **China**, el PMI de servicios de Caixin de agosto cayó a 46.7 pts., sorprendiendo a los analistas (52 pts. esperados).

En **Corea del Sur**, la inflación de agosto fue de 2.6% interanual, sobre el 2.4% esperado por el mercado.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.828,17, el barril de petróleo aproximadamente a USD 69,23 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1876.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: China Green Agriculture con +21,16%, Irsa Propiedades ADR con +19,60% y Bilibili Inc con +14,35%.

A la baja podemos encontrar: Zoom Video Communications con -12,42%, Despegar.com con -8,74% y Autodesk Inc con -8,49%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,24%
S&P 500	+0,58%
NASDAQ	+1,55%
IPC MEX	-1,13%
IBOVESPA BRZ	-3,44%
MERVAL ARG	+2,09%
IPSA Chile	+0,11%
S&P/PERU	+1,35%
COLOM	+0,15%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,26%
FTSE 100 UK	+0,19%
CAC 40 FR	+0,12%
DAX GER	-0,45%
IBEX ES	-0,65%
MIB IT	+0,22%
SMI SUIZA	-0,70%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+5,38%
HANG SENG HK	+1,94%
SHENZHEN CH	+0,33%
AUSTRALIA	+0,46%



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](https://twitter.com/BENGOCHEA_SB)



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