

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
24 de marzo de 2023

INFORME SEMANAL

24 de marzo de 2023

Mercado Local

Bonos permanecen sin cambios.

Economía aumenta 4,9% en 2022.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos suben nuevamente.

Estados Unidos: Fed sube las tasas de interés.

Zona Euro: Se publican los PMI manufacturero y de servicios.

Alemania: Se desacelera el índice de precios al productor.

Reino Unido: Se desacelera la inflación.

Japón: Se desacelera la inflación interanual de febrero.

China: Se mantiene sin modificaciones la tasa de referencia.

Mercado Regional

Brasil: Tasa de referencia sin cambios.

Argentina: PIB disminuye frente a período anterior.

Chile: PBI cae por encima de lo estimado.

México: Las ventas minoristas superan expectativas.

Colombia: Pronostican menor crecimiento económico.

Perú: Banco Central disminuye proyección de crecimiento económico.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron sin cambios esta semana pese a que disminuyera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono americano a 10 años disminuyó desde 3,45% a 3,37%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 se mantuvo estable en niveles de 102,50%, rindiendo a 5% a vencimiento.

El jueves el Banco Central publicó el informe correspondiente a Cuentas Nacionales. La economía uruguaya en el 2022 creció 4,9% respecto al 2021. Mientras que en el cuarto trimestre del 2022, el PBI registró una variación de -0,1% en términos interanuales. Adjuntamos el informe publicado por el BCU en este [link](#).

A la vez, el INE también publicó este viernes el informe correspondiente a la actividad laboral. La tasa de desempleo del mes de febrero cayó desde 8,50% a 8,10%. Podrán ver el informe 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 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 y 1 año. No tuvimos licitación a 180 días ni 2 años. 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
20/03/2023	35	11,62	22/03/2023	105	11,66
13/03/2023	28	11,61	15/03/2023	91	11,64
06/03/2023	28	11,61	08/03/2023	98	11,60

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/03/2023	175	11,59	23/03/2023	343	11,35
03/03/2023	189	11,49	09/03/2023	357	11,40
17/02/2023	168	11,55	23/02/2023	343	11,39

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/02/2023	700	11,37
31/01/2023	728	11,58
27/12/2022	763	11,94

El dólar cerró a \$ 38,935, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,496. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 11,63% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas se apreciaron esta semana respecto al dólar, excepto el Peso Argentino. El Peso Mexicano se apreció 2,52% mientras que el Peso Argentino cayó 1,18%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,93%
USDCLP	+2,37%
USDMXN	+2,52%
USDBRL	+0,57%
USDARS	-1,18%
USDPEN	+0,50%
USDUYU	+1,28%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Chile subió 2,66% mientras que la Bolsa de Argentina disminuyó 1,84%.

En **Brasil**, se realizó reunión de política monetaria, donde se mantuvo la tasa de referencia en 13.75%.

En **Argentina**, el PIB interanual del cuarto trimestre fue del 1.9%, cuando el trimestre anterior fue de 5.9%.

En **México**, se publicaron las ventas minoristas interanuales de enero en 5.3%, resultando en un aumento con respecto al esperado (3.2%), y frente al período anterior (2.5%).

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**, se dio a conocer el PBI interanual del cuarto trimestre del 2022, resultando en una contracción del 2.3%, mayor a la esperada del -1.6%.

En **Perú**, el Banco Central ajustó a 2.6% el pronóstico de crecimiento económico del país para el año 2023, desde un cálculo previo de 2.9%, debido al clima político y social que está viviendo en medio de protestas sociales y fuertes lluvias.



Mercado Internacional

Los índices accionarios terminan en territorio positivo a pesar de la incertidumbre generada por el sector bancario tanto en Estados Unidos como en Europa. El Standard & Poor 500 aumentó 1,40% y las acciones del sector bancaria este semana se mantuvieron estables.

En **Estados Unidos**, se conoció la decisión de política monetaria de subir la tasa de referencia en 25 pbs., llegando al 5%. Sin embargo, la Fed manifestó su intención de que la inflación alcance la meta, contrario a las estimaciones de algunos analistas que anticipan hasta 2 recortes antes del cierre de año.

Por otro lado, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, anunció que los reguladores estarían preparados para tomar medidas adicionales para proteger el sistema bancario en caso de ser necesario.

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 4,25% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, los PMI manufacturero y de servicios de marzo fueron 47.1 pts. y 55.6 pts. respectivamente, el primero disminuyó frente al registro previo y el segundo mejorando frente al anterior (48.5 pts. y 52.7 pts.).

En **Alemania**, el índice de precios al productor de febrero creció 15.8% interanual, desacelerándose frente al último registro (17.8%). Además, se publicó el índice ZEW de expectativas y situación actual económica de marzo, alcanzando 13 pts. y -46.5 pts. respectivamente, expectativas que empeoran frente a febrero (28.1 pts.) y situación actual (-45.1 pts.).

En **Reino Unido**, la inflación de febrero fue 10.4% interanual, acelerándose frente al último registro (10.1%) y sobre las expectativas (9.9%). A su vez, se publicó la tasa de interés de referencia, resultando en un aumento de 25pbs. hasta 4.25%.

En **Japón**, el PMI de manufactura y servicios de marzo fue 48.6 pts. y 54.2 pts. respectivamente, situándose sobre el dato de febrero (47.7 pts. y 54 pts. respectivamente). Por otro lado, la inflación de febrero fue 3.3% interanual, desacelerándose frente a enero (4.3%).

En **China**, se realizó reunión de política monetaria, tanto la tasa de referencia a 1 año como a 5 años se mantuvo sin modificaciones en 3.65% y 4.30% interanual.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1977,87 el barril de petróleo cerró a USD 69,20 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0759.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Atento S.A. +19,08%, Talos Energy Inc +17,07% y Nio Inc ADR 9,20%.

A la baja podemos encontrar: First Republic Bank -47,59%, Genius Group Limited -13,75% y Gol Linhas Aereas Interligentes S.A. -12,41%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,18%
S&P 500	+1,39%
NASDAQ	+1,66%
IPC MEX	+0,66%
IBOVESPA BRZ	-2,99%
MERVAL ARG	-1,84%
IPSA Chile	+2,66%
S&P/PERU	-0,27%
COLOM	-1,65%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,61%
FTSE 100 UK	+0,95%
CAC 40 FR	+1,30%
DAX GER	+1,28%
IBEX ES	+0,84%
MIB IT	+1,56%
SMI SUIZA	+0,19%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,39%
HANG SENG HK	+2,03%
SHENZHEN CH	+1,72%
AUSTRALIA	-0,57%



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)