

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
29 de julio de 2022

INFORME SEMANAL

29 de julio de 2022

Mercado Local

Bonos globales vuelven a operar al alza.

Expectativas de crecimiento del 3% para este año.

Próxima licitación de Notas en UI.

Favorecemos las inversiones en moneda local.

Mercado Internacional

Mercados: Mejor mes desde el 2020.

FED: Sube tasa de política monetaria en 0,75%.

Estados Unidos: Economía cae 0,9% en segundo trimestre.

Zona Euro: Inflación se acelera a 8,9%.

Alemania: Desempleo en 5,4% y PBI sube 1,5%.

Reino Unido: Negocia para limitar precio del petróleo.

Taiwán: Economía aumenta 3,1% interanual.

Corea del Sur: Se desacelera la producción industrial.

Japón: Banco de Japón eleva previsión de inflación.

Mercado Regional

Brasil: Excelentes resultados corporativos de Petrobras.

Argentina: Sergio Massa es el nuevo Ministro de Economía.

Chile: Economía no crecerá en el 2023.

México: Producto Bruto Interno sube 2,1% interanual.

Colombia: Actividad económica cerraría el año con suba del 6,3%.

Perú: Se reducen las estimaciones de crecimiento.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza, excepto Asia.



Mercado Local

Esta semana los bonos globales uruguayos se apreciaron nuevamente tras una fuerte baja en la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, disminuyó fuertemente desde 2,75% a 2,64%, empujando al alza el precio de los bonos. En ese sentido el bono uruguayo con vencimiento 2050 subió desde 103,75% a 107%, rindiendo 4,63% a vencimiento.

El Banco Central del Uruguay publicó el informe de política monetaria del segundo trimestre de este año, en donde estima que el país obtendrá un crecimiento del 3,0% para este año en donde la principal amenaza continuará siendo la elevada inflación dado el contexto internacional. Adjuntamos el documento [aquí](#).

Dado la caída en los precios de los bonos de los últimos meses y para los que prioricen renta por sobre protección de capital, en el bono con vencimiento 2045 y cupón 4,125%, ya que se encuentra debajo de la par, a un precio de 98,20% y tiene un rendimiento a vencimiento de 4,25%.

Esta semana también se conoció el dato de actividad laboral correspondiente al mes de junio. La tasa de desempleo aumentó a 8,40%, por encima del 8,10% del mes previo. En otro orden, la tasa de actividad se situó en 61,80%. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

El pasado martes 19 de julio se licitó la reapertura de la serie 30 en UI con vencimiento enero del 2027. Se licitaron 350 millones de UI, se propusieron 250 millones de UI, pero solamente se adjudicaron 19 millones de UI. La tasa de corte fue de 1,82% en UI. La próxima licitación Notas en UI se llevará a cabo el 23 de agosto, cuando se licite la serie 29 en UI con vencimiento 2034. Entendemos que la tasa de corte será de 3,35% en UI.

En un contexto donde vemos el peso uruguayo apreciándose respecto al dólar, recomendamos posicionarse en inversiones en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI. Hoy las letras a un año están rindiendo 11,14%.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días, 180 días y 2 años. No hubo licitación a 1 año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

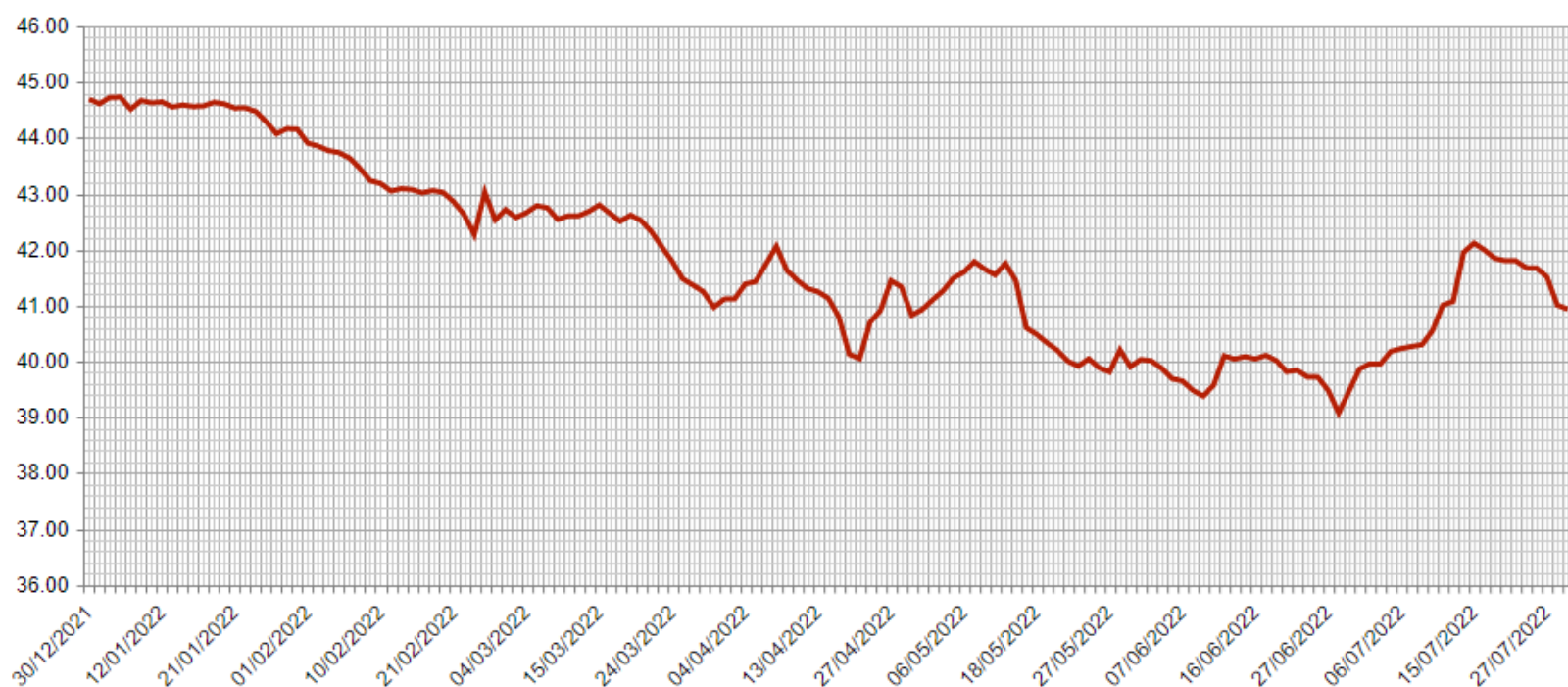
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/07/2022	35	10,25	27/07/2022	97	10,69
19/07/2022	34	10,08	20/07/2022	98	10,59
11/07/2022	35	9,99	13/07/2022	84	10,44

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/07/2022	175	11,00	21/07/2022	357	11,14
15/07/2022	189	10,75	07/07/2022	371	10,91
01/07/2022	175	10,59	23/06/2022	350	10,85

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/07/2022	707	11,25
28/06/2022	735	11,00
31/05/2022	693	10,69

El dólar cerró a \$40,934, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,801. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8,41% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Con excepción de Perú y Argentina, las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. El Real Brasileiro aumentó 6,27%, mientras que el Peso Chileno se apreció 6,13%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	3,93%
USDCLP	+6,13%
USDMXN	+0,80%
USDBRL	+6,27%
USDARS	-1,16%
USDPEN	-0,18%
USDUYU	+2,16%

Todas las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento al alza esta semana. La bolsa argentina subió 7,66% mientras que la bolsa brasilera repuntó 4,48%.

En **Brasil**, la petrolera Petrobras, mayor empresa de Brasil, obtuvo en el primer semestre de este año un beneficio neto de 98.891 millones de reales (unos 19.164,9 millones de dólares), el mayor para el período en su historia, gracias a la fuerte subida de los precios del crudo en los mercados mundiales.

En **Argentina**, Sergio Massa asumirá como nuevo Ministro de Economía y también liderará la cartera de Desarrollo Productivo y Agricultura. Los mercados reaccionaron positivamente frente a esta noticia y las acciones de los bancos argentinos tuvieron un gran repunte.

En **México**, el PIB del segundo trimestre creció 2.1% interanual superando las expectativas (1.5%).

En **Perú**, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo su proyección de crecimiento de la economía peruana de 3% (estimado en abril) a 2,8%, informó en su actualización de Perspectivas Económicas de julio 2022.

En **Colombia**, el FMI también pronosticó que la economía cerrará con un crecimiento de 6,3% al cierre de este año, mientras que durante 2023 repuntaría 3,5%.

En **Chile**, el (FMI) proyectó que, a diferencia de sus principales economías vecinas, no crecerá en 2023 y estima que crecerá solamente 1,70% este año.



Mercado Internacional

Los índices accionarios cierran el mejor mes desde el año 2020 impulsado por reportes corporativos que sorprenden al alza (la acción de Amazon subió 10,30%) y un mensaje más cauto del Fed que lleva a disminuir las tasas de interés, luego de la reunión del viernes. El Standard & Poor's 500 aumentó cerca de 4,25% en la semana y subiendo cerca de 9% en el último mes.

En la reunión de la FED del miércoles, se resolvió aumentar la tasa de referencia en 0,75%, tal como estimaba el mercado, y se espera que la inflación comience a normalizarse en los próximos meses, tras las caídas en los precios de la energía y caída también en la demanda. La FED está comprometida a llevar la inflación a niveles del 2%.

Por otro lado, la economía americana cayó por segundo trimestre consecutivo entrando en una recesión técnica (dos trimestres negativos y consecutivos). El PBI anualizado del segundo trimestre se contrajo 0.9% principalmente por una caída en el consumo, cuando lo esperado era de 0,4%.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana terminada el 23 de julio fueron de 256 mil, mayor a lo esperado (250 mil).

En la **Zona Euro**, la inflación de julio se aceleró a 8.9% interanual, superando las expectativas, mientras el PIB del segundo trimestre sorprendió al crecer 4.0% interanual.

En **Alemania**, la tasa de desempleo de julio se ubicó en 5.4% y la cantidad de desempleados fue más alta de lo estimado; además, el PIB del segundo trimestre decepcionó al crecer 1.5% interanual.

En **Reino Unido**, el ministro de Finanzas, Nadhim Zahawi, y la secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, mantuvieron una llamada telefónica en donde se propusieron limitar el precio del petróleo ruso.

En **Corea del Sur**, la producción industrial de junio creció menos de lo esperado (1.4% interanual).

En **Taiwán**, el PIB del segundo trimestre creció 3.1% interanual.

En **Japón**, el Banco de Japón (BoJ) ha revisado al alza su previsión sobre la inflación para el ejercicio de 2022, hasta situarla en el 2,3 %



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.763,71 el barril de petróleo cerró a USD 98,31 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0226.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: YPF Sociedad Anonima ADR +28,35%, Hertz Global Holdings Inc +22,01% y Bbva Banco Frances +24.32%.

A la baja podemos encontrar: Roku Inc -26.54%, Revlon Inc -16,88% y Comcast Corp A -11,40%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,97%
S&P 500	+4,26%
NASDAQ	+4,70%
IPC MEX	+1,83%
IBOVESPA BRZ	+4,48%
MERVAL ARG	+7,66%
IPSA Chile	+0,57%
S&P/PERU	+0,25%
COLOM	+2,87%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,10%
FTSE 100 UK	+2,02%
CAC 40 FR	+3,73%
DAX GER	+1,74%
IBEX ES	+1,30%
MIB IT	+5,63%
SMI SUIZA	+0,45%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,40%
HANG SENG HK	-2,20%
SHENZHEN CH	-1,61%
AUSTRALIA	+2,26%



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)