

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
23 de Julio de 2021

INFORME SEMANAL

23 de julio de 2021

Mercado Local

Bonos al alza.
Expectativas económicas del BCU.
Resultado de reapertura de serie en UI.
Baja el dólar.

Mercado Internacional

EEUU: Subieron las solicitudes por desempleo.
Zona Euro: Aumentó la industria manufacturera.
Banco Central Europeo: Mantiene la tasa de interés.
Reino Unido: Mejora la confianza del consumidor.
Malasia: Disminuye la inflación.
Taiwán: Suben las exportaciones.

Mercado Regional

Brasil: Bolsonaro reinstala Ministerio de Trabajo.
Argentina: Bonos de Buenos Aires llegarían a acuerdo de reestructuración.
Chile: Chile se expandiría 7,6% este año.
México: Pandemia tendrá impacto persistente en su economía.
Colombia: PBI se espera que suba 7,5% gracias a fuerte demanda interna.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas se comportan al alza en América y Europa, pero bajan en Asia.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron fuertemente al alza esta semana debido a que las tasas de interés disminuyeron considerablemente. El lunes, el bono del tesoro americano a 10 años, libre de riesgo, pasó de rendir 1,29% a 1,19%. Debido a esto, los bonos se apreciaron fuertemente. Como ejemplo, el bono uruguayo con vencimiento 2050, llegó a cotizar en niveles de 133,25%, rindiendo 3,28%.

Esta semana se publicó el informe de expectativas económicas correspondiente al mes de julio. Los principales agentes económicos prevén que el tipo de cambio finalice en el año 2021 y 2022, en \$44,50 y \$47,22, respectivamente. A la vez, se espera que la economía crezca este año 2,60% y 3% el próximo año. Adjuntamos el archivo publicado por BCU:

[Encuesta de Expectativas Económicas \(Julio de 2021\)](#)

Por otro lado, también se publicó la encuesta de expectativas de inflación. Los agentes esperan una inflación de 7,10% para este año y de 6,70% para el próximo año. Cabe destacar que el rango meta del gobierno es de 3% a 7%.

Adjuntamos el documento de BCU:

[Encuesta de expectativas de inflación](#)

En cuanto al mercado de Notas en UI, esta semana se llevó a cabo la reapertura de la serie 28 con vencimiento 20 de enero de 2026 y cupón de 1,575%. El monto propuesto fue de 1630 millones de UI, el monto adjudicado fue de 506 millones de UI y la tasa de corte fue de 0,75% en UI.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30 días, 90 días, y 180 días. 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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/07/2021	28	4.50	21/07/2021	77	5.59
12/07/2021	35	4.50	14/07/2021	84	5.58
05/07/2021	28	4.70	07/07/2021	91	5.54

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/07/2021	189	6.54	15/07/2021	378	6.89
09/07/2021	189	6.54	01/07/2021	364	6.86
25/06/2021	181	6.49	17/06/2021	378	6.89

El dólar cerró a \$ *43,743* por debajo de la semana anterior, \$ *43,897*. En el año, el peso uruguayo se depreció 3,31% desde los \$ *42,34*. Adjuntamos gráfico de lo que va del año:





Mercado Regional

Con excepción del Peso Uruguayo, todas las restantes monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana. El Real Brasileiro disminuyó (-1,73%). A la vez, el Peso Argentino bajó (-0,21%).

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,54%
USDCLP	-0,61%
USDMXN	-0,84%
USDBRL	-1,73%
USDARS	-0,21%
USDPEN	-0,49%
USDUYU	+0,26%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La bolsa brasilera disminuyó 0,72%, mientras que la bolsa colombiana disminuyó 1,49%.

En Brasil, Jair Bolsonaro, confirmó que planea reinstalar el Ministerio de Trabajo, que se había fusionado con el Ministerio de Economía al inicio de su mandato en 2019, con el fin de objetivo abordar el desempleo, que se encuentra en un máximo histórico del 14.7% en medio de la pandemia de coronavirus.

En Argentina, según el INDEC, la balanza comercial en junio registró un saldo positivo de USD 1,067 millones, dato que sorprendió negativamente a los analistas, que esperaban un superávit de USD 1,274 millones según un sondeo de Reuters. En otro orden, la provincia de Buenos Aires, que ha estado negociando una deuda de USD 7,000 millones por más de un año, dijo que ha llegado a un entendimiento con sus principales acreedores sobre una modificación en la oferta de su deuda, lo que la acercaría a un posible acuerdo y avanzar a la finalización del proceso de reestructuración.

En México, según analistas de la calificadora Fitch Ratings, el país sería una de las economías emergentes más afectadas por la pandemia, ya que tendría un impacto más persistente sobre el PIB y el empleo, “generando visibles cicatrices como la reducción de la inversión empresarial, menor disponibilidad de crédito bancario y la pérdida de capital humano”.

En Chile, el reciente sondeo de Consensus Forecast, aplicada a 25 bancos de inversión, consultoras y departamentos de estudio, mostró un aumento de 7.1% a 7.6% en la proyección de crecimiento del PIB para el 2021, estimación que está por debajo a la del Banco Central.

En Perú, el secretario general de Perú Libre, Vladimir Cerrón, dijo algunos nombres que acompañarían a Pedro Castillo en el próximo gabinete de ministros. Entre ellos, mencionó a Roger Najjar Kokally como propuesta para la Presidencia del Consejo de Ministros (PCM) y a Daniel Salaverry para encabezar la cartera de Vivienda.

En **Colombia**, según las proyecciones de BBVA Research, la economía crecería 7.5 % en 2021 pese al paro nacional y la tercera ola de contagios de coronavirus. También agregó que el crecimiento se explicaría por “la buena dinámica de la demanda interna, los avances en vacunación, el levantamiento de restricciones y un entorno global más robusto”.



Mercado Internacional

Los principales índices americanos se comportaron fuertemente al alza y llegaron a máximos históricos esta semana pese a la fuerte caída que sufrieron las bolsas el lunes por temor a la nueva ola de contagios ocasionado por la variante Delta.

Por otro lado, continua la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre. Por el momento, las principales empresas han mostrado resultados positivos.

Nosotros entendemos, según confirmó la Fed, que no habrá suba de tasas hasta fines del 2022 y principios del 2023. En cambio, es probable que a fines de este año se comience en forma gradual a disminuir la compra de activos por parte de la Fed.

En EEUU, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana del 17 de julio fueron de 419 mil, casi 70 mil más de lo esperado.

El Banco Central Europeo realizó reunión de política monetaria. La tasa de refinanciamiento se mantuvo estable en 0%, mientras la tasa de préstamos marginales sin cambios en 0.25%.

En la Zona Euro, el PMI de manufactura y servicios registró 62.6 y 60.6 pts. respectivamente, sobre los 62.5 y 60 pts. estimados por los analistas. Además, en **Alemania**, los indicadores también sorprendieron a alza y registraron 65.6 y 62.2 pts. cada uno.

En el Reino Unido, la confianza del consumidor de julio fue de -7 pts., mejor a los -8 esperados. Al mismo tiempo, la variación mensual de ventas de retail de junio fue 0.5% sorprendiendo levemente al alza a los analistas que estimaban una expansión de 0.4%.

La inflación de **Malasia** en el mes de junio fue de 3.4% Interanual, levemente bajo el 3.5% esperado por los analistas.

Las órdenes de exportación de **Taiwán** de junio crecieron 31.1% interanual, marginalmente mayor al 30% esperado por los analistas. Y en **Japón**, las exportaciones e importaciones crecieron en junio 48.6% y 32.7% en doce meses, ambas superando las expectativas.



VARIABLES MACROECONÓMICAS

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Xenetic Biosciences Inc con +39.55%, Solarwinds Corp con 24.14% y Biontech ADR con +21.81%.

A la baja podemos encontrar: China Online Education Group con -45.56% y AMC Bilibili Inc con -12.66%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1802, el barril de petróleo aproximadamente a USD 72,09 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1770.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,08%
S&P 500	+1,96%
NASDAQ	+2,84%
IPC MEX	+0,24%
IBOVESPA BRZ	-0,72%
MERVAL ARG	+2,77%
IPSA Chile	+0,81%
S&P/PERU	+1,22%
COLOM	-1,49%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,82%
FTSE 100 UK	+0,28%
CAC 40 FR	+1,68%
DAX GER	+0,83%
IBEX ES	+2,48%
MIB IT	+1,34%
SMI SUIZA	+0,87%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,71%
HANG SENG HK	-2,44%
SHENZHEN CH	-0,11%
AUSTRALIA	+0,63%



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)