



**GASTONBENGOCHEA&CIA.**  
corredor de bolsa



## INFORME SEMANAL

4 de diciembre de 2020

### Resumen del Informe

En este informe les presentaremos una visión global del mercado local, regional e internacional. En él presentaremos los principales eventos macroeconómicos, y geopolíticos y plantearemos de qué manera impactan en los diferentes mercados bursátiles.

También hacemos hincapié en las variaciones que han tenido las principales compañías que cotizan en EEUU, así como los cambios semanales en los precios de las materias primas más importantes como el oro y el petróleo.

Por último, exhibiremos el comportamiento semanal de las principales bolsas mundiales.

#### Mercado Local

- Bonos uruguayos se mantienen estables
- Sube el dólar
- Inflación en 9.59%
- **Mercado Regional**
- Brasil: Economía aumenta 7.7%
- Argentina: Continúan las negociaciones con el FMI
- México: S&P ratificó deuda BBB
- Chile: Se extiende estado de catástrofe

#### Mercado Internacional

- Mundial: Mercados suben levemente
- EEUU: Desempleo disminuye
- Zona Euro: Suben ventas minoristas
- China: Aumenta la industria de servicios

#### Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas al alza



## Mercado Local

Los bonos uruguayos se mantuvieron estables y el riesgo país, medido por República Afap, disminuyó de 134 puntos a 124 puntos, llegando a niveles de pre-pandemia. La tasa de los bonos del tesoro americano subió; como referencia, la tasa a 10 años subió de 0.839% a 0.968%. El bono uruguayo, con vencimiento 2050, operó en 137.20%, arrojando una tasa de retorno apenas del 3.12%.

El INE publicó el informe de inflación de noviembre. Los precios aumentaron 0.28% en el mes, mientras que en los últimos 12 meses se incrementaron 9.59%, ubicándose por fuera del rango meta establecido por el gobierno, entre 3% y 6%, pero bajando respecto al mes anterior cuando se situó en 9.74%. Adjuntamos el documento expedido por el INE:

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

El próximo martes 8 de diciembre se licitará la reapertura de la serie 25 en UI con vencimiento julio de 2030. Entendemos que la tasa de corte rondará niveles de 2,20% en UI.

Volvemos a recomendar invertir en Notas en UI debido a que las tasas de Letras de Regulación Monetaria no son atractivas. Al invertir en UI, se mantiene el poder de compra y adicionalmente se obtiene un retorno extra por encima de la inflación. A hoy, la tasa de corte de una LRM a un año es de 7.59% y la inflación actual es de 9.59%, por lo tanto, si no baja sustancialmente la inflación, se corre riesgo de perder rentabilidad en términos reales.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30, 90 y 1 año, pero esta vez no hubo licitación a 180 días. 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
30/11/2020	28	4.68	02/12/2020	91	5.50
23/11/2020	28	4.60	15/11/2020	98	5.48
16/11/2020	28	4.78	18/11/2020	77	5.30

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/11/2020	196	6.85	03/12/2020	364	7.59
13/11/2020	182	6.92	19/11/2020	350	7.64
06/11/2020	189	7.04	05/11/2020	364	7.62



El dólar cerró a \$ 42,629., por encima del cierre de la semana anterior (\$ 42,62), En lo que va del año, el peso uruguayo se depreció cerca de 14,13% con respecto al dólar.



## Mercado Regional

Sin ser el Peso Uruguayo y el Peso Argentino, las restantes monedas latinoamericanas se apreciaron esta semana frente al dólar. La moneda que más se apreció fue el peso colombiano..

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+4.21%
USDCLP	+2.99%
USDMXN	+1.42%
USDBRL	+3.86%
USDARS	-0.73%
USDPEN	+0.41%
USDUYU	-0.14%

Prácticamente, todas las bolsas latinoamericanas se apreciaron esta semana. La única bolsa que disminuyó fue el Índice Merval, bajando 1.26%.

En **Brasil**, el PIB del tercer trimestre creció 7.7% respecto al trimestre previo, bajo las expectativas del mercado (8.7%) pero recuperándose luego de la caída de casi 10% del segundo trimestre. En términos anuales, el indicador cayó 3.4%, en línea con lo esperado

En **Argentina**, el portavoz del FMI, Gerry Rice, dijo que las conversaciones entre el organismo y el país para acordar un nuevo programa económico son “muy fluidas y constructivas” y se espera que funcionarios argentinos lleguen a Washington para continuar con la negociación.

En **México**, S&P ratificó la calificación del país para la deuda soberana de largo

plazo en moneda extranjera de BBB y en moneda local de BBB+, con perspectiva negativa, lo que indica la posibilidad de una degradación en los próximos 12 a 18 meses debido a un perfil fiscal potencialmente más débil.

En **Colombia**, la calificadora de riesgo Moody’s cambió el panorama crediticio del país a negativo desde estable, en un reflejo de los riesgos de que el choque provocado por la pandemia pueda dejar un impacto duradero en materia fiscal, al tiempo que mantuvo la calificación del país en “Baa2”, soportada en el seguimiento de políticas macroeconómicas prudentes por parte del Gobierno.

En **Chile**, el presidente, Sebastián Piñera, anunció que decidió extender por 90 días el estado excepcional de catástrofe que rige desde mediados de marzo. La medida permite en forma excepcional



restringir libertades y movimiento de las personas, así como dictar cuarentenas y toque de queda

En **Perú**, el Gobierno de Francisco Sagasti sufrió su primera baja en el gabinete, la renuncia del ministro de Interior, Rubén Vargas, que fue solicitada por varios sectores políticos y el

Congreso unicameral, tras críticas por la remoción de la cúpula policial



## Mercado Internacional

Las bolsas tuvieron nuevamente una buena semana debido a los avances en la aprobación de diversas vacunas y posterior distribución que ya comenzará la próxima semana en Reino Unido.

A la vez, aún persiste la incertidumbre acerca si implementará o no el tan ansiado estímulo fiscal antes de fin de año, ya que continúan las negociaciones entre los demócratas y los republicanos.

En **EEUU**, la tasa de desempleo correspondiente al mes de noviembre se situó en 6.70%, en línea con lo estimado por los analistas y bajando respecto al mes previo (6.90%). A la vez, durante el mes se crearon 245.000 empleos nuevos. Por otro lado, la industria manufacturera registró un leve deterioro respecto al mes anterior y también respecto a lo esperado por el mercado, producto de nuevos casos por Covid que afectan al sector.

En la **Zona Euro** las ventas minoristas de octubre crecieron 1.5% mensual, sobre el esperado de 0.7% y entrando en terreno positivo luego de la caída de 2.0% de septiembre. En términos anuales, el indicador subió 4.3%, también sobre las expectativas de 2.6%. A la vez, la tasa de desempleo de octubre fue de 8.4%, en

línea con lo esperado y mejorando frente al 8.5% de septiembre.

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de octubre aumentaron 2.9% mensual, sorprendiendo a los inversionistas que estimaban un avance de 1.5%.

En **Inglaterra**, el PMI de la industria de servicios perteneciente al mes de noviembre fue de 47.60 puntos, por encima de las expectativas de 45.80 puntos y también mejorando respecto al mes anterior.

En **China**, el PMI Caixin de servicios registró 57.8 pts. en noviembre, sobre los 56.4 pts. que anticipaba el mercado y acelerándose respecto a los 56.8 pts. de octubre. De esta forma, el PMI compuesto subió a 57.5 pts., desde los 55.7 pts. del mes previo.

En **India**, se realizó reunión de política monetaria y se decidió mantener las tasas de referencia en los niveles actuales. La tasa de recompra y la de repo inversa se mantuvieron en 4.0 y 3.35% respectivamente. El aumento de la inflación sobre el rango meta ha impedido nuevos estímulos monetarios.



En **Filipinas y Tailandia**, la inflación de noviembre fue de 3.3% y -0.4% anual respectivamente, ambas sobre el 2.6% y -0.5% que estimaban los analistas.

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Riot Blockchain Inc con +60.32%, Revlon Inc con +22.66% y Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A. con +21.31%.

A la baja podemos encontrar: Nikola Corp con -32.65%, Nio Inc con -20.70% y Jumia Technologies Ag ADR con -14.80%:

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.837, el barril de petróleo aproximadamente a USD 46.04 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,2123.

## Resumen Principales Bolsas Mundiales



AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+1.03%	EUROSTOXX50	+0.33%	NIKKEI JPN	+0.40%
S&P 500	+1.67%	FTSE 100 UK	+2.87%	HANG SENGHK	-0.22%
NASDAQ	+2.12%	CAC 40 FR	+0.20%	SHENZHEN CH	+1.71%
IPC MEX	+4.67%	DAX GER	-0.28%	AUSTRALIA	+0.50%
IBOVEPA BRZ	+2.74%	IBEX ES	+1.61%		
MERVAL ARG	-1.26%	MIB IT	-0.78%		
IPSA Chile	+1.80%	SMI SUIZA	-1.30%		
S&P/PERU	+5.05%				
COLOM	+6.24%				

Si quiere recibir este informe por Whatsapp, solicítelo haciendo clic aquí:




O escribanos al 093 947 923

## Contacto:

 [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