



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

18 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 al alza
- Baja el dólar
- Última licitación de UI del año
- **Mercado Regional**
- Brasil: Mejora el panorama para próximo año
- Argentina: Pobreza sube al 44.2%
- México: Improbable mejora crediticia de Pemex
- Chile: Mejora las expectativas económicas

Mercado Internacional

- Mundial: Mercados suben levemente
- Fed: Mantiene las tasas
- EEUU: Aumenta producción industrial
- Alemania: Suben indicadores de confianza
- Corea del Sur: Baja el desempleo

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas al alza



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron nuevamente al alza, acompañando la suba generalizada del mercado. Esta semana el Riesgo País, medido por República Afap, llegó a 114 puntos, siendo el nivel más bajo del año. De esta manera, en caso que Uruguay decida financiarse en el mercado internacional para hacer frente a los costos ocasionados por la pandemia, podría conseguir fondos a tasas súper bajas y a largo plazo. Como referencia el bono con vencimiento 2050 operó en niveles cercanos al 3% de rendimiento.

El Banco Central publicó las Cuentas Nacionales pertenecientes al tercer trimestre en donde la economía registró una caída del 5.9%, respecto al igual trimestre del año anterior. A la vez, el producto bruto creció 7% respecto al segundo trimestre de ese año. Adjuntamos el link: [Cuentas Nacionales](#)

La producción industrial del mes de octubre aumentó 4.8% (adjunto link = [índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera](#)) y la tasa de desempleo del mismo mes aumentó de 11%, del mes de setiembre, a 11.20% (adjunto link = [Actividad, Empleo y Desempleo](#)).

Esta semana se licitó la serie 4 en UP con vencimiento 2037. Se ofertaron 2.360 millones de UP y se asignaron 1.500 millones de UP. La tasa de corte fue de 2.05% en UP.

El próximo martes 22 de diciembre se licitará la reapertura de la serie 27 en UI, siendo la última licitación del año, con vencimiento junio de 2024. Entendemos que la tasa de corte rondará niveles de 1,05 % 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 7.39% 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
14/12/2020	30	4.60	16/12/2020	77	5.38
07/12/2020	28	4.69	09/12/2020	84	5.42
30/11/2020	28	4.68	02/12/2020	91	5.50



EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/12/2020	182	6.60	17/12/2020	350	7.39
27/11/2020	196	6.85	03/12/2020	364	7.59
13/11/2020	182	6.92	19/11/2020	350	7.64

El dólar cerró a \$ 42,10, por debajo del cierre de la semana anterior (\$ 42,446), En lo que va del año, el peso uruguayo se depreció cerca de 12,71% con respecto al dólar.



Mercado Regional

Esta semana las monedas tuvieron un comportamiento mixto. El peso chileno se apreció junto con el peso mexicano, 1.01% y 0.90%, respectivamente. Mientras que el peso argentino se depreció 0.75%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0.63%
USDCLP	+1.01%
USDMXN	+0.90%
USDBRL	-0.33%
USDARS	-0.75%
USDPEN	-0.08%
USDUYU	+0.53%

Con excepción de la bolsa argentina, las restantes bolsas latinoamericanas tuvieron una buena semana. La bolsa colombiana y brasilera subieron 4.55% y 3.05%, respectivamente.

En **Brasil**, el banco central mejoró su panorama para el Producto Interno Bruto del país en 2020 a una contracción de 4.4%, tras el pronóstico de un declive de 5.0% de su previsión anterior. Para 2021 prevé un repunte de 3.8% en el PIB, levemente inferior a su cálculo previo de un crecimiento de 3.9%.

En **Argentina**, según la Universidad Católica Argentina, la pobreza aumentó

en el tercer trimestre al 44.2% de los argentinos desde el 40.8% que registraba el país un año antes. En sintonía con la tasa de desempleo, que aumento a 11.7% en el mismo periodo, frente al 9.7% del tercer trimestre de 2019.

En **México**, la calificadora de riesgo, Moody's, dijo que la mejora en la nota de la endeudada petrolera Pemex es improbable dado el panorama negativo de la calificación soberana mexicana y otros desafíos que enfrenta la firma estatal.

En **Colombia**, según el ministerio de salud, el país registró 12 mil nuevos casos el día de ayer, su nivel más alto



desde mediados de agosto, por lo que el Gobierno instó a los ciudadanos que mantengan limitadas las celebraciones de fin de año para reducir la propagación del virus.

En **Chile**, según la Cepal, el Producto Interno Bruto de Chile se contraería 6% este año, una mejora significativa frente al desplome de 7,9% que se proyectaba en julio. Los principales motivos que explican esta alza son el crecimiento más fuerte durante el tercer trimestre, el impacto de los retiros de fondos de pensiones y el aumento en el precio del cobre. Para 2021, pronosticó un rebote en la

economía nacional de 5%, positivo frente al 3.7% de la región.

En **Perú**, el Gobierno anunció la restricción del uso de vehículos particulares el 24, 25 y 31 de diciembre, así como el 1 de enero, solicitando a los habitantes que no reciban a familiares que no viven en sus casas para las fiestas de fin de año



Mercado Internacional

Esta semana el mercado financiero tuvo un leve repunte principalmente debido a la esperanza de un nuevo paquete de estímulos a firmarse en el corto plazo en el congreso americano.

En cuanto a las vacunas, las autoridades europeas informaron que el proceso de vacunación comenzará antes de fin de año, específicamente el 27 de diciembre.

El miércoles hubo reunión de la Fed en donde las autoridades decidieron mantener, sin cambios, la tasa de política monetaria en 0.25%. A la vez, la Fed pronosticó un crecimiento de 4.2% para la economía americana en el próximo año y una inflación esperada de 1.8%.

En **EEUU**, la producción industrial del mes de noviembre aumentó 0.40% mensual, por encima del 0.30% esperado. Y en cuanto al mercado laboral, esta semana se solicitaron 885.000 subsidios por desempleo, otras vez por encima de

lo estimado por los analistas de 818.000. Por lo tanto, las solicitudes volvieron a niveles de agosto.

En la **Zona Euro**, el PMI manufacturero y de servicios de diciembre marcaron 55.5 y 47.3 pts., ambos sobre lo esperado y acelerándose respecto al mes previo. En **Alemania**, los mismos indicadores registraron 58.6 y 47.7 pts. cada uno, también sorprendiendo al alza al mercado. Por último, en el **Reino Unido** los registros fueron de 57.3 y 49.9 pts., con el primero sorprendiendo positivamente y el segundo a la baja.

En **Alemania**, se conocieron los indicadores de confianza IFO de diciembre con sorpresas positivas generalizadas y aumentando respecto a noviembre. El clima de negocios, expectativas y situación actual registraron 92.1, 92.8 y 91.3 pts. respectivamente



En **Reino Unido**, se realizó reunión de política monetaria y se decidió mantener la tasa de referencia en 0.1%. Además, se mantuvo el programa de compra de activos por USD 1.2 billones, mientras se esperan las conversaciones con la Unión Europea para un acuerdo comercial luego del brexit.

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de noviembre cayó levemente a 4.1% desde el 4.2% de octubre.

En **Japón**, se realizó reunión de política monetaria y se mantuvieron las tasas en los niveles actuales (0.0% y -0.1%). Además, la inflación de noviembre cayó y fue de -0.9% anual, levemente bajo el -0.8% estimado

En **Indonesia** y **Filipinas**, también se llevó a cabo reunión de política monetaria

y en ambos se decidió mantener las tasas de referencia en 3.75% y 2.0% respectivamente, en línea con lo esperado por el mercado

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Best Inc con 27.80%, China Green Agriculture con +16.24% y Futbotv Inc. con +11.04%.

A la baja podemos encontrar: Virgin Glactic Holdings Inc con -23.89%, Biontech ARD con -18.78% y Blackberry Ltd con -14.71%:

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.878, el barril de petróleo aproximadamente a USD 48.92 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,2244.

Resumen Principales Bolsas Mundiales



AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+0.44%	EUROSTOXX50	+1.72%	NIKKEI JPN	+0.42%
S&P 500	1.25%	FTSE 100 UK	-0.27%	HANG SENGHK	-0.03%
NASDAQ	3.05%	CAC 40 FR	+0.37%	SHENZHEN CH	+2.26%
IPC MEX	+0.60%	DAX GER	+3.94%	AUSTRALIA	+0.50%
IBOVEPA BRZ	+3.05%	IBEX ES	-0.32%		
MERVAL ARG	-1.95%	MIB IT	+1.26%		
IPSA Chile	+3.05%	SMI SUIZA	+1.28%		
S&P/PERU	+1.59%				



COLOM	+4.55%				
-------	--------	--	--	--	--

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





O escribanos al 093 947 923

Contacto:

 info@gbengochea.com.uy

 gbengochea.com.uy

 093 947 923

 Luis A. de Herrera 1248
World Trade Center Torre I, Oficina 705

 @BENGOCHEA_SB