

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
1 de diciembre de 2023

INFORME SEMANAL

1 de diciembre de 2023

Mercado Local

Bonos al alza.

Desempleo en 8,60%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Prevén varios recortes de tasas para 2024.

Estados Unidos: Solicitudes de desempleo en línea con estimado.

Zona Euro: Inflación disminuye más del estimado.

Alemania: Inflación registra desaceleración.

Reino Unido: Se contraen ventas minoristas y desacelera la inflación.

China: Disminuyen los PMI manufactureros y de servicios.

Japón: Producción industrial supera expectativas.

Mercado Regional

Brasil: Producción industrial no cumple expectativas.

Argentina: Mercado reacciona ante cambio de gobierno.

Chile: Actividad económica no alcanza el estimado.

México: Tasa de desempleo por debajo del estimado.

Colombia: Presidente busca reencauzar la economía.

Perú: Inflación de noviembre por debajo del consenso.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron nuevamente al alza esta semana luego que disminuyera fuertemente el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU disminuyó desde 4,48% a 4,23%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 subió desde 92,95% a 96,00%, rindiendo a vencimiento 5,40%.

Esta semana, se conocieron los datos de actividad laboral correspondiente al mes de octubre. La tasa de desempleo se situó en 8,60%, la tasa de actividad en 64,10%, mientras que la tasa de empleo se situó en 58,60%. Adjuntamos el informe completo del INE en este [link](#).

Por otro lado, el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) a noviembre, registró una variación mensual del -0,98%, una variación anual acumulada del -2,98%, y una variación en los últimos 12 meses del -3,21%. Adjuntamos informe del INE [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrir la inflación (hoy en 4,30%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,78% 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.

La última licitación de Notas en UI, será el próximo martes 12 de diciembre cuando se licite la serie 29 en UI con vencimiento 2034. La tasa de corte esperada es de 3,25% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, 1 año y 2 años. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

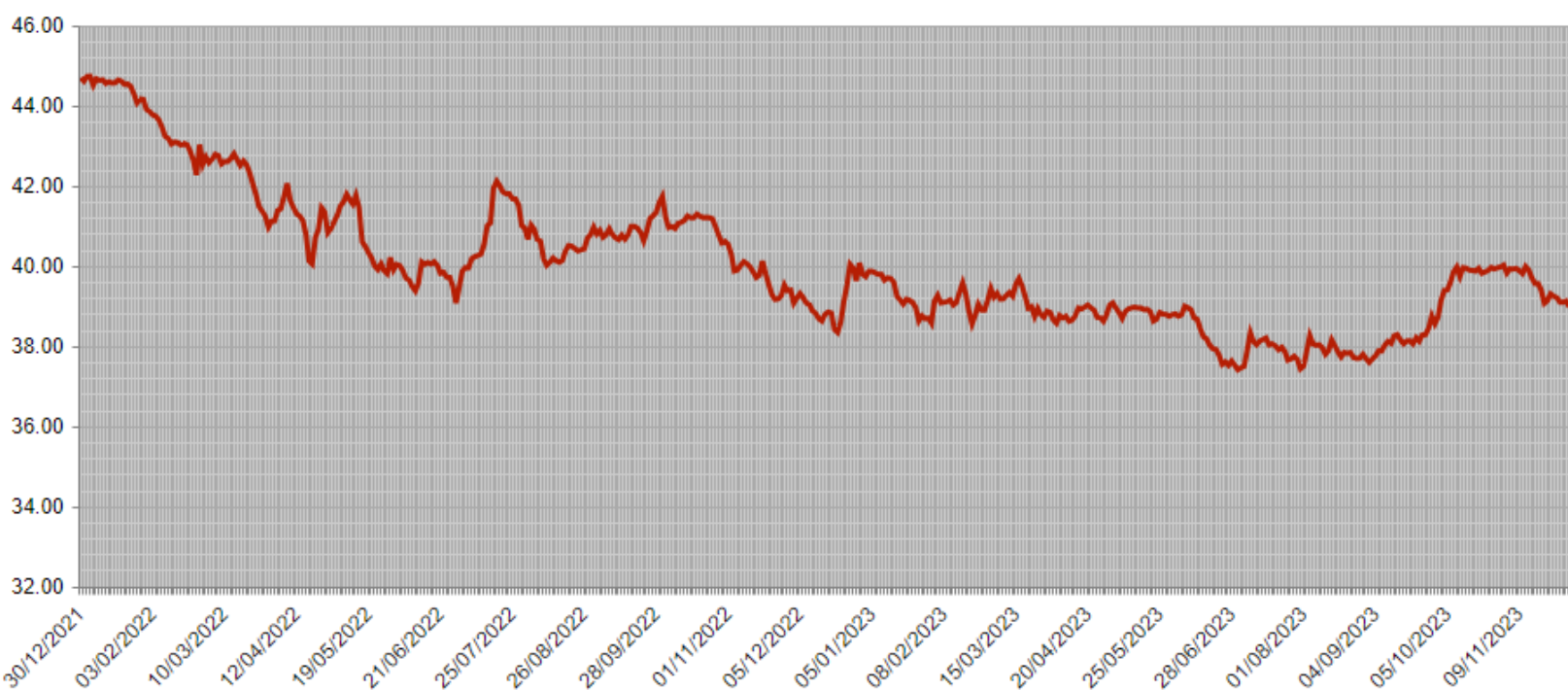
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/11/2023	36	9,50	29/11/2023	84	9,83
20/11/2023	28	9,64	22/11/2023	91	9,65
13/11/2023	35	9,68	15/11/2023	84	9,84

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
24/11/2023	168	9,84	30/11/2023	350	9,78
10/11/2023	182	9,64	16/11/2023	364	9,65
27/10/2023	168	9,80	31/10/2023	352	9,62

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/11/2023	762	9,78
31/10/2023	700	9,87
29/08/2023	763	9,39

El dólar cerró a \$ 38,974, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,246. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,80% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se apreció 1,81% mientras que el Peso Argentino cayó 0,96%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,81%
USDCLP	+1,58%
USDMXN	-0,44%
USDBRL	+0,63%
USDARS	-0,96%
USDPEN	-0,01%
USDUYU	+0,98%

Con excepción de la bolsa argentina, todas las restantes bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana. La Bolsa de Brasil subió 2,02% mientras que la bolsa de Argentina cayó 5,17%.

En **Brasil**, se conoce la tasa de desempleo de octubre, en línea a lo esperado (7.6%). Por otro lado, la producción industrial de octubre no alcanza expectativas de crecimiento del 2% interanual (1.2%).

En **Perú**, la inflación de noviembre fue del 3.64% interanual, debajo del consenso (3.92%).

En **Argentina**, la bolsa generó ganancias en noviembre del 39.77% en su índice líder S&P Merval. Por otro lado, el riesgo país medido según el banco estadounidense JP Morgan cayó a 1.983 pbs. contra los 2574 pbs. a finales de octubre. A su vez, el presidente Javier Milei realizó un viaje a Estados Unidos para reunirse con dirigentes del Fondo Monetario Internacional (FMI), con quien Argentina posee una deuda con el mismo por 44.000 millones de dólares.

En **Colombia**, el presidente del país, Gustavo Petro, se reúne con distintos empresarios del país, buscando reencauzar la economía. Este encuentro se genera luego de conocerse que la economía colombiana se contrajo 0.3% en el tercer trimestre de 2023 y que además el país registra niveles altos de inflación, 10.5% en octubre a 12 meses.

En **Chile**, la tasa de desempleo de octubre se mantiene en 8.9%. Por otro lado, la producción industrial de octubre crece 1.1% interanual, por encima del estimado (0.7%) y las ventas minoristas disminuyen 6.9% anual, debajo del estimado (-8.7%). Por último, la actividad económica crece 0.3% en doce meses, no habiendo alcanzado el objetivo (0.4%).

En **México**, la tasa de desempleo de octubre fue de 2.75%, un poco por debajo del esperado (2.8%).



Mercado Internacional

Esta semana, el mercado continuó internalizando que la Reserva Federal hará en 2024 varios recortes de tasas de 25 pbs., comenzando entre mayo y junio, por lo cual la curva de tasas de interés de bonos del tesoro americano retrocede. Así como las acciones han subido casi 9% en el mes, se genera la incertidumbre de si el rally de las mismas va a continuar.

En **Estados Unidos**, se conocieron las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 25 de noviembre, aumentando a 218 mil, en línea con lo estimado. Por otro lado, el ISM manufacturero de noviembre, indicador mensual de actividad económica, se mantiene estable en 46,7, no cumpliendo con las expectativas (47.8).

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 5,08% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la inflación de noviembre disminuye más de lo esperado, hasta 2.4% anual. Con este dato, se estima que ya habríamos llegado al pico de tasas, al igual que en Estados Unidos. Aunque la medida subyacente -que excluye componentes como alimentos y combustibles- se mantiene sobre el 3% (3.6% último dato) y está más lejos de la meta del 2%, los inversionistas esperan que el Banco Central Europeo comience los recortes de tasas a partir de abril del 2024.

En **Alemania**, la confianza del consumidor de octubre registró -28 pts., similar al mes anterior. Por otro lado, la inflación de noviembre registra una desaceleración a 3.2% interanual (3.8% en octubre) y mayor a la pronosticada (3.5%).

En el **Reino Unido**, la tasa de desempleo se mantuvo en 4% durante octubre mientras los salarios subieron 7.9% anual, sobre los estimados (7.3%). En otro orden, la inflación de octubre cae a 4.6% anual, menor nivel en dos años.

En **China**, los PMI oficiales de manufacturas y servicios se ubicaron en 49.4 y 50.2 pts. respectivamente, ambos menores que en octubre.

En **Japón**, la producción industrial de octubre superó las expectativas al crecer 0.9% anual, mientras que las ventas minoristas decepcionaron con una subida de 4.2% anual.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2070,98, el barril de petróleo cotizó a USD 74,45 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0889.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Grupo Televisa S.A. ADR +29,25%, Gamestop Corp +26,89% y Plug Power Inc . ADR +26,66%.

A la baja podemos encontrar: Bilibili Inc ADR -19,08%, Xpeng Inc ADR -14,72% y Braskem S.A. ADR -14,42%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,31%
S&P 500	+0,70%
NASDAQ	+0,29%
IPC MEX	+1,76%
IBOVESPA BRZ	+2,02%
MERVAL ARG	-5,17%
IPSA Chile	+1,90%
S&P/PERU	+0,83%
COLOM	+1,18%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,06%
FTSE 100 UK	+0,55%
CAC 40 FR	+0,73%
DAX GER	+2,30%
IBEX ES	+2,03%
MIB IT	+1,69%
SMI SUIZA	+0,07%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,58%
HANG SENG HK	-4,15%
SHENZHEN CH	-1,56%
AUSTRALIA	+0,46%



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)