

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
2 de diciembre de 2022

INFORME SEMANAL

2 de diciembre de 2022

Mercado Local

Bonos continúan operando al alza.

Caen precios al productor.

BCU incrementa las tasas de interés.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dolar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Operan al alza, tras comentarios de Powell.

Estados Unidos: Tasa de desempleo se consolida en 3,7%.

Zona Euro: Cae la confianza del consumidor.

Alemania: Bajan exportaciones e importaciones.

Reino Unido: Industria manufacturera estable.

Japón: Ventas minoristas se desaceleran.

China: Protestas ante política cero-covid.

Mercado Regional

Brasil: Sube el PIB.

Argentina: Recaudación estatal disminuye.

Chile: Contracción de la economía.

México: Aumentan las expectativas de crecimiento.

Colombia: Aumento de contagios de Covid-19.

Perú: Actividad económica por debajo del esperado.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos continúan recuperando luego que los rendimientos de los bonos del tesoro americano disminuyeran. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años bajó desde 3,68% a 3,50%. Como referencia el bono uruguayo con vencimiento 2050 llegó a cotizar por encima de 100%, rindiendo 5% a vencimiento aproximadamente.

Esta semana se conoció el dato del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales. Los precios disminuyeron 3,46% en el mes y cayeron -0,94% en el último año móvil. Gran parte de la caída del índice se debió a la baja del dólar, que disminuyó 2,51% en el mes. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

En otro orden, el Banco Central del Uruguay (BCU) incrementó nuevamente la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos hasta 11,25%, en línea con lo anunciado en la última reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM). Se estima que el BCU irá gradualmente desacelerando el

Desde Gastón Bengochea observamos que dado los altos niveles de inflación que persisten a nivel local, recomendamos cubrir la inflación al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI. Hoy una letra de regulación monetaria rinde 12,15% 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.

En ese sentido, el próximo martes 13 de diciembre se licitaría la serie 29 con vencimiento agosto del 2034. La tasa de corte fue de 3,25% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30 días, 90 días, 180 días y 2 años. No tuvimos licitación a un 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
28/11/2022	28	11,57	30/11/2022	91	11,94
21/11/2022	35	11,54	23/11/2022	98	11,94
14/11/2022	35	11,53	16/11/2022	98	11,89

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/12/2022	182	12,14	24/11/2022	378	12,15
18/11/2022	172	12,15	11/11/2022	349	12,16
04/11/2022	189	12,13	27/10/2022	363	12,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/11/2022	665	12,11
25/10/2022	700	12,14
27/09/2022	728	11,95

El dólar cerró a \$ 39,119, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,257. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 12,47% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Chileno subió 4,46%, mientras que el Peso Argentino cayó 1,49%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,88%
USDCLP	+4,46%
USDMXN	-0,25%
USDBRL	+3,48%
USDARS	-1,49%
USDPEN	+0,56%
USDUYU	+0,25%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de México cayó 0,49% y la bolsa de Argentina subió 3,66%.

En **Brasil**, el Producto Interno Bruto (PIB) subió un 0,4% en este periodo, en comparación con el trimestre anterior, una cifra menor al 0,7% esperado por analistas.

En **Argentina**, salió el dato de recaudación estatal impositiva, el cual estuvo por debajo al dato del mes pasado.

En **Perú**, la actividad económica fue de 1.7% interanual, acorde con el dato anterior pero por debajo del esperado (2%).

En **México**, el Indicador Oportuno de Actividad Económica y datos de la producción industrial en setiembre sugerían, en línea con el indicador IMEF (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanza), un crecimiento en el tercer trimestre del corriente año mayor al registrado en el trimestre previo (2.79%), por lo que es un pronóstico alentador para el país.

En **Colombia**, las autoridades registran un aumento en el número de contagios y hacen un llamado a mantener los cuidados para evitar el virus covid-19, lo cual podría significar una retracción económica futura luego de su recuperación post-pandemia.

En **Chile**, la economía se contrajo 1.2% en octubre en comparación a igual mes del año pasado, debido a la caída en el comercio y la industria, la mayor desde febrero de 2021.



Mercado Internacional

El mercado termina nuevamente la semana en terreno positivo luego que Jerome Powell el jueves comunicara que es momento de comenzar a moderar las subas de tasas interés. Anteriormente, la Fed informó que la política monetaria contractiva, llevada a cabo por la suba de tasas, estaría llegando a su fin tras la continua y lenta desaceleración de la inflación de Estados Unidos. De todas formas estaremos atento al dato de inflación de noviembre que se publicará el 13 de diciembre. Cabe destacar que la inflación hoy se sitúa en 7,70%.

Como dato trascendental, en Estados Unidos, se conoció el dato del mercado laboral correspondiente al mes de noviembre. La tasa de desempleo se mantuvo en 3,7%, en línea con las expectativas, y mostrando que la actividad laboral se encuentre muy fuerte y en mínimos.

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 4,65% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo semanales ascendieron a 263.000, por encima de los 220.000 estimados y por arriba también del registro previo de 261.000.

En la **Zona Euro**, la confianza industrial de noviembre fue -2 pts., empeorando con respecto al mes anterior (-1.2 pts).

En **Alemania**, las ventas minoristas de octubre cayeron 6.6% en doce meses, peor a lo esperado y el dato anterior (-0.6%). A su vez, las exportaciones e importaciones del mismo mes se contrajeron 0.6% y 3.7% mensual cada una, ambas peores que los estimados.

En **Reino Unido**, los indicadores líderes PMI de manufacturas y servicios superan levemente las expectativas, ubicándose en 48.3 pts. contra el dato anterior de 48.2 pts.

En **Japón**, las ventas minoristas de octubre crecieron 4.3% interanual respectivamente, desacelerándose con respecto al mes previo (4.5%).

En **China**, las protestas frente a la política cero covid representan uno de los mayores desafíos para el partido comunista chino de los últimos tiempos.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.797,89, el barril de petróleo cerró a USD 80,22 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0536.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Bilibili Inc ADR +61,15%, Li Auto Inc ADR+36,11% y Nio Inc ADR +29,11%.

A la baja podemos encontrar:

PBF Energy Inc . -19,63%, Pineapple Energy Inc -13,70% y Rumble Inc -9,13%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,24%
S&P 500	+1,13%
NASDAQ	+2,09%
IPC MEX	-0,49%
IBOVESPA BRZ	+2,87%
MERVAL ARG	+3,66%
IPSA Chile	+0,78%
S&P/PERU	-0,21%
COLOM	-1,81%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,39%
FTSE 100 UK	+0,93%
CAC 40 FR	+0,44%
DAX GER	-0,08%
IBEX ES	-0,40%
MIB IT	-0,39%
SMI SUIZA	+0,27%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,79%
HANG SENG HK	+6,27%
SHENZHEN CH	+2,52%
AUSTRALIA	+0,58%



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)