

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
4 de noviembre de 2022

INFORME SEMANAL

4 de noviembre de 2022

Mercado Local

Bonos se mantienen estables.

Se desacelera la inflación.

Combustibles sin cambios este mes.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

- Mercados:** Caen tras suba de tasas.
- Estados Unidos:** Sube tasa de desempleo.
- Zona Euro:** Inflación se acelera y alcanza el 10.7% interanual.
- Alemania:** Caída en importaciones y exportaciones.
- Reino Unido:** Se eleva tasa de política monetaria en 3%.
- Japón:** Crecimiento de la producción industrial y ventas minoristas.
- Corea del Sur:** Inflación en aumento.
- China:** Nuevas señales de moderación ante política cero covid.

Mercado Regional

- Brasil:** Elecciones disminuyen incertidumbre en el mercado.
- Argentina:** Interrupciones de producción por falta de insumos importados.
- Chile:** Actividad económica decrece en menor medida al esperado.
- México:** PBI trimestral supera estimados.
- Colombia:** Depreciación de moneda.
- Perú:** MEF anuncia puesta en marcha de medidas de reactivación económica.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Esta semana, los bonos permanecieron prácticamente estables a pesar que los rendimientos de los bonos del tesoro americano tuvieron un leve aumento, luego que la Fed anunciara nuevamente una suba de tasas. La tasa del bono del tesoro americano a 10 años, aumentó desde 4,01% a 4,17%, Como referencia, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 90,65% a 90,05% y rindiendo 5,82% a vencimiento.

El viernes el INE publicó el informe de los precios al consumidor correspondientes al mes de octubre. Los precios aumentaron 0,21% de forma mensual y 9,05% en los últimos 12 meses, cayendo 0,9% del ultimo registro de 9,95%.

Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

El Poder Ejecutivo, a través del Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM), resolvió mantener el importe de los combustibles durante el mes de noviembre.

El Gobierno tomó esta decisión a pesar de que el indicador de precios de paridad de importación (PPI) marca la necesidad de un incremento en las tarifas, según el MEF.

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 12,14% 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, la próxima emisión de Notas en UI será 22 de noviembre cuando se licite la serie 30 con vencimiento enero del 2027. Se estima que el rendimiento de la misma será de 2,90% en UI.

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

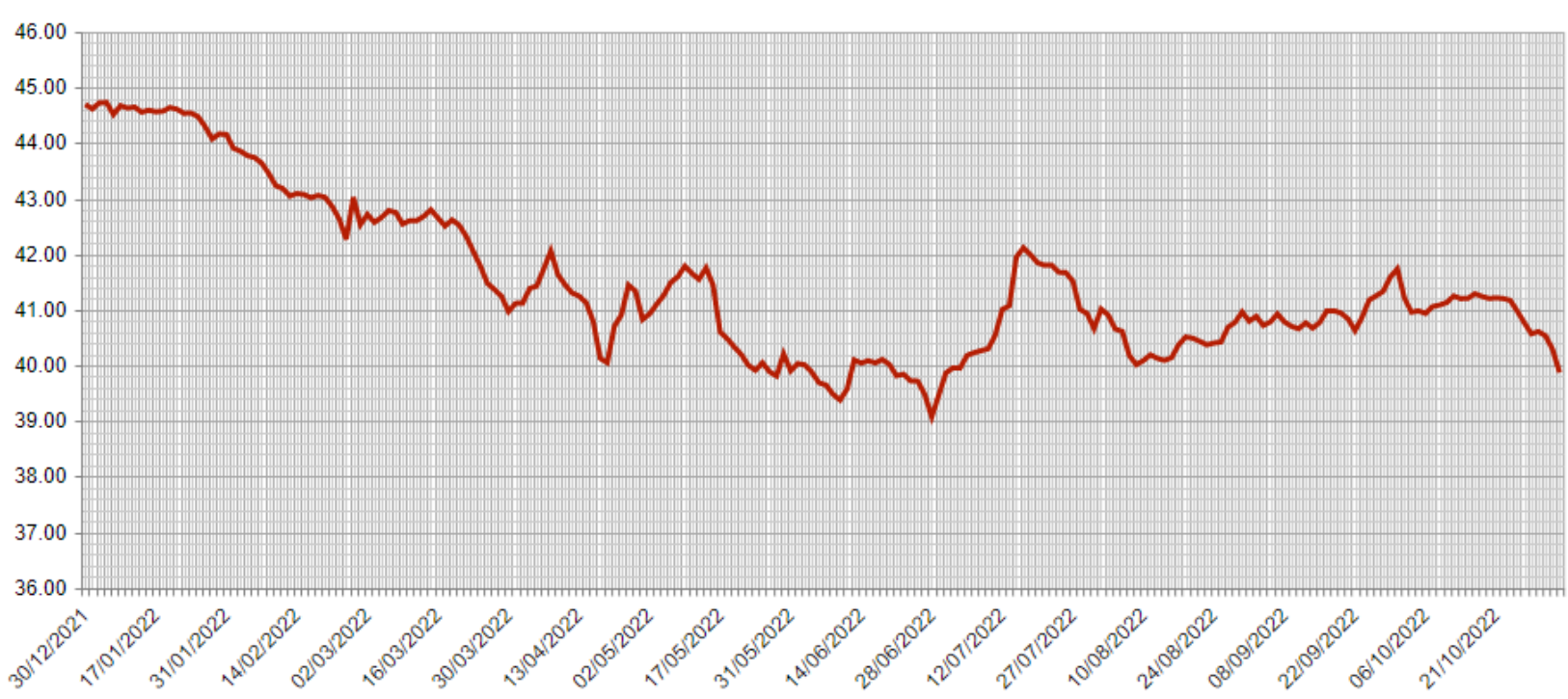
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/10/2022	35	11,36	01/11/2022	92	11,85
24/10/2022	35	11,29	26/10/2022	91	11,79
17/10/2022	35	11,21	19/10/2022	98	11,70

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/11/2022	189	12,13	27/10/2022	363	12,14
21/10/2022	175	12,04	27/10/2022	363	12,14
07/10/2022	189	11,89	13/10/2022	377	12,07

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/10/2022	700	12,14
27/09/2022	728	11,95
30/08/2022	756	11,78

El dólar cerró a \$ 39,782, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,569. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,99% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real de Brasil subió 4,50%, mientras que el Peso Colombiano cayó 5,60%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-5,60%
USDCLP	+1,68%
USDMXN	+1,40%
USDBRL	+4,50%
USDARS	-1,45%
USDPEN	+0,49%
USDUYU	+1,53%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La Bolsa de Perú aumentó 4,39%.

En **Brasil**, el domingo pasado se llevaron a cabo las elecciones de segunda vuelta presidencial, dando como ganador al ex presidente Luiz Inácio Lula da Silva por el 50.88% de los votos, quien asumirá el poder el próximo 1 de enero de 2023. El resultado de la elección despeja incertidumbre en el mercado.

En **Argentina**, persiste el problema de la falta de insumos importados que se ve reflejada en las interrupciones de producción para los sectores automovilísticos y algunas fábricas textiles. A su vez, la inflación sigue siendo un tema prioritario, así como alcanzar un acuerdo con el FMI para el refinanciamiento de su deuda.

En **Perú**, desde el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se anunció la puesta en marcha de medidas para la reactivación económica que estarán encaminadas hacia el encarecimiento del crédito y una caída en el gasto público. Todas estas con el fin de contrarrestar el contexto económico internacional y local.

En **México**, la cifra trimestral del PBI superó ampliamente estimados mostrando una expansión del 1% contra el trimestre anterior, y 4.2% año contra año, mostrando mayor dinamismo en la economía.

En **Colombia**, la tasa de desempleo urbana de septiembre fue 10.4%, bajo el 10.7% que se esperaba. Se espera que la tasa de desempleo continúe mejorando a niveles prepandemia.

En **Chile**, el dato de desempleo de setiembre fue el esperado, un 8% contra el 7,9% del mes anterior. El pronóstico de crecimiento de Chile para el año 2023 sigue siendo desalentador (-0,5%).



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por la reunión de la Fed, en donde Jerome Powell confirmó una suba de 75 puntos básicos tal como esperaba el consenso del mercado. Sin embargo, los mercados reaccionaron fuertemente a la baja, ya que Powell insistió en que hará todo lo posible con el objetivo de disminuir la inflación y también sentenció que aun estamos muy lejos de un eventual relajamiento de la política monetaria.

También, el jueves, se conoció el dato del mercado laboral correspondiente al mes de octubre en Estados Unidos. La tasa de desempleo fue de 3,7%, por encima de lo estimado de 3,6% y por encima también del registro previo de 3,5%.

La próxima semana estará marcada por la publicación de la inflación americana del mes de octubre y el mercado analizará acerca si las medidas tomadas por la Fed, suba fuerte de tasas, están tomando efecto.

Dada la suba de tasas, luce atractivo, 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 4,75% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo ascendieron a 217.000, mismo nivel que el registro, pero por debajo de las expectativas de 220.000.

En la **Zona Euro**, la inflación se aceleró por quinto mes consecutivo a 10.7% interanual, un nuevo récord histórico que superó los estimados del mercado.

En **Alemania**, las exportaciones e importaciones de setiembre cayeron 0.5% y -.3% mes contra mes respectivamente, desacelerándose con respecto al dato previo 2.9 % y 4.9% cada una.

En **Reino Unido**, se realizó la reunión de política monetaria, elevando la tasa de referencia en 75 pbs. hasta 3%, con los esfuerzos de bajar la inflación y llevarla a la meta del 2%, sin causar demasiado daño a la economía.

En **Japón**, la producción industrial y ventas minoristas de setiembre crecieron 9.8% y 4.5% interanual respectivamente, acelerándose vs el dato anterior (5.8% y 4.1%, respectivamente).

En **Corea del Sur**, la inflación de octubre fue 5.7% interanual, acelerándose respecto el dato anterior (5.6%).

En **China**, el gobierno ordenó cuarentenas de siete días en la región de Zhengzhou, afectando la producción de la mayor fábrica de iPhones del mundo.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.681,18, el barril de petróleo cerró a USD 92,55 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9961.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Bili Bili Inc Adr 30,89%, Nio Inc +20,43% y Gol Linhas Aereas Inteligentes+18,54%.

A la baja podemos encontrar: Twilio -43,54%, Zoominfo Technologies -35,24%, y Herbalife Ltd -24,59%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,40%
S&P 500	-3,35%
NASDAQ	-5,65%
IPC MEX	+4,67%
IBOVESPA BRZ	+3,26%
MERVAL ARG	+2,27%
IPSA Chile	+1,33%
S&P/PERU	+4,12%
COLOM	2,01%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,08%
FTSE 100 UK	+4,07%
CAC 40 FR	+2,29%
DAX GER	+1,63%
IBEX ES	+0,33%
MIB IT	+3,34%
SMI SUIZA	+0,14%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,53%
HANG SENG HK	+8,73%
SHENZHEN CH	+6,38%
AUSTRALIA	+1,57%



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)