

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
7 de octubre de 2022

INFORME SEMANAL

7 de octubre de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan al alza.

Inflación casi en 10%.

Sube nuevamente la tasa de política monetaria.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dolar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Producción industrial crece 2,8% anual.

Argentina: Industria se acelera a 7,6%.

Chile: Baja el pronóstico de crecimiento para este año.

México: Economía se desaceleraría próximamente.

Colombia: Inflación en niveles de 11,40%.

Perú: Sube tasa de política monetaria.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas recuperan débilmente.

Estados Unidos: Tasa de desempleo baja a 3,5%.

Zona Euro: Ventas minoristas se contraen 2%.

Alemania: Crece producción industrial.

Reino Unido: Retrocede la medida para eliminar impuestos.

Taiwán: Caen exportaciones e importaciones.

China: Nuevo rebrote en casos de Covid-19.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Esta semana, debido a una leve disminución en los rendimientos de los bonos del tesoro americano, los bonos uruguayos operaron al alza. La tasa del bono americano a 10 años bajó desde 3,83% a 3,75%, como consecuencia el bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde 90,90% a 92,65%, rindiendo 5,62% a vencimiento.

El miércoles el INE publicó el informe del Índice de Precios al Consumo (IPC) correspondiente a setiembre. Los precios al productor aumentaron 0,84% en el mes y subieron 9,95% en los últimos doce meses. Las principales incidencias provienen de la división de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas. Adjuntamos el informe en este [link](#).

En otro orden, el Banco Central del Uruguay (BCU) incrementó la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos hasta 10,75%, en línea con lo anunciado y dado que la inflación y sus expectativas persisten por arriba del rango meta. Adjuntamos comunicado [aquí](#).

El índice DXY, que compara el dólar con las seis principales monedas del mundo, sigue aumentando y ahora se sitúa en 17,97% por arriba desde que inicio el año.

Sin embargo, en Uruguay, dada la suba de tasas que viene implementando, el peso uruguayo aumentó aproximadamente 8,89%, afectando al sector exportador.

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 11,89% 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 18 de octubre se licitará la serie 29 en UI con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte rondará en 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 y 180 días. No tuvimos licitación a 1 ni 2 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
03/10/2022	35	11,08	05/10/2022	91	11,59
26/09/2022	35	10,91	28/09/2022	98	11,47
19/09/2022	35	10,80	21/09/2022	98	11,33

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/10/2022	189	11,89	29/09/2022	350	11,89
23/09/2022	175	11,69	15/09/2022	364	11,65
09/09/2022	189	11,44	01/09/2022	350	11,64

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/09/2022	728	11,95
30/08/2022	756	11,78
26/07/2022	707	11,25

El dólar cerró a \$41,057, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 41,736. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8,14% 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 4,03%, mientras que el Peso Argentino cayó 1,25%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-0,31%
USDCLP	+3,22%
USDMXN	+0,42%
USDBRL	+4,03%
USDARS	-1,25%
USDPEN	+0,66%
USDUYU	-1,98%

Con excepción de la bolsa chilena, las restantes bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La bolsa colombiana aumentó 6,65% mientras que la bolsa brasileña subió 5,53% luego de las elecciones.

En **Brasil**, la producción industrial de agosto creció 2.8% interanual, una aceleración respecto el dato anterior (-0.5%), mientras que el PMI de servicios de septiembre fue 51.9 pts.

En **Argentina**, la producción industrial de agosto creció 7.6% interanual acelerándose respecto al registro de julio (5.1%).

En **Perú**, la tasa de política monetaria subió 25 puntos básicos para colocarse en 7,0%.

En **México**, el crecimiento económico disminuiría en los siguientes trimestres, pese al buen resultado de la primera mitad del año, mientras que se espera que la inflación se estabilice en el segundo semestre.

En **Colombia**, la inflación de septiembre fue 11.4% interanual, acelerándose respecto al mes previo (10.8%).

En **Chile**, se ajustó a la baja el pronóstico para el desempeño de la economía en 2023 con una caída del PIB de 0,5% desde una previsión anterior de -0,1% en julio.



Mercado Internacional

El mercado termina la semana con un desempeño positivo pese la fuerte caída del viernes. A principios de semana los agentes tenían la expectativa que los bancos centrales iban a suavizar las próximas subas de interés y el mercado reaccionó de forma muy favorable. Sin embargo luego del buen dato de empleo, las acciones y bonos cayeron fuertemente, ya que consideraron que la FED aun tiene mucho margen para continuar con su política monetaria contractiva.

La tasa de desempleo de Estados Unidos en setiembre disminuyó desde 3,7% a 3,5%, llegando ya a niveles de pre-pandemia y por debajo también de lo estimado por los analistas. Se crearon 263.000 nuevos empleos, por encima de los esperados, confirmando que el mercado laboral se encuentra muy robusto.

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 4,15% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo de la semana terminada el 1 de octubre fueron 219 mil, ampliamente superior a las 204 mil solicitudes esperadas.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas de agosto se contrajeron 2.0% interanual, peor que el registro previo (-0.9%).

En **Alemania**, las ventas minoristas de agosto se contrajeron 1.7% interanual y la producción industrial del mismo mes creció 2.1% interanual, una mejora respecto el dato anterior (-1.1%).

En **Reino Unido**, la nueva primera ministra, y el ministro de Finanzas, dieron marcha atrás a su polémico plan para eliminar la tasa máxima del impuesto sobre la renta, en medio de la lluvia de críticas que recibieron incluso de su propio partido.

En **Taiwán**, las exportaciones e importaciones de setiembre se contrajeron 5.3% y 2.4% interanual respectivamente, bajo las expectativas (2.4% y 9.8% respectivamente).

En **China**, los casos de Covid-19 suben a sus máximos de un mes después del feriado nacional que impulsó los viajes en el país. El gobierno impuso nuevas restricciones para controlar los brotes.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.695, el barril de petróleo cerró a USD 92,62 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9738.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Nine Energy Services Inc +41,10%, Compass Inc Cl A +26,30% y Valaris Ltd +16,31%.

A la baja podemos encontrar: Bed Bath & Beyond -11,02% , DocuSign Inc - 10,59%, y Redfin Corp -10,53%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,99%
S&P 500	+1,51%
NASDAQ	+0,73%
IPC MEX	+2,47%
IBOVESPA BRZ	+5,53%
MERVAL ARG	+4,81%
IPSA Chile	-0,68%
S&P/PERU	+3,77%
COLOM	+6,65%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+4,55%
HANG SENG HK	+3,34%
SHENZHEN CH	-1,33%
AUSTRALIA	+4,46%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,73%
FTSE 100 UK	+1,41%
CAC 40 FR	+1,82%
DAX GER	+1,31%
IBEX ES	+0,95%
MIB IT	+1,22%
SMI SUIZA	+0,40%



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)