

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL
9 de diciembre de 2022

INFORME SEMANAL

9 de diciembre de 2022

Mercado Local

Bonos se mantienen al alza.

Se desacelera la inflación.

Tasas de letras en máximos.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dolar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Expectantes al dato de inflación de EEUU.

Estados Unidos: Se mantienen las solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Contracción de ventas minoristas.

Alemania: Producción industrial interanual sin variaciones.

Reino Unido: Economía en vías de contracción.

Japón: Economía se contrae menos de lo esperado

China: Caen exportaciones e importaciones.

Mercado Regional

Brasil: La tasa de referencia se mantuvo en 13.75%.

Argentina: Producción industrial en descenso.

Chile: La tasa de política monetaria se mantuvo en 11.25%.

México: Inflación disminuye respecto a la esperada.

Colombia: Inflación interanual se acelera.

Perú: Crisis política genera incertidumbre.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos continúan operando al alza a pesar que esta semana el rendimiento de los bonos del tesoro americano se mantuviera estable. El rendimiento del treasury americano a 10 años, *risk free rate*, se encuentra en 3,54%. Como referencia, el bono uruguayo con vencimiento 2050 cotizó en niveles de 102,65% y rendimiento de 4,92%.

Esta semana se conoció el dato de inflación correspondiente al mes de noviembre. Los precios al consumidor disminuyeron 0,28%, mientras que en términos anuales la inflación se desaceleró desde 9,05% a 8,46%. Parte de la caída en la inflación se debe a la baja en el precio del dólar. A continuación, adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

Observamos también que la tasa de corte de las letras a 1 año disminuyó de 12,14% a 12%. Estaremos atentos al corte de la próxima semana de 180 días, para corroborar si las tasas de letras han comenzado a caer de forma generalizada en todos sus tramos.

Desde Gastón Bengochea notamos 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 12,00% 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 y un año. No tuvimos licitación a 180 días ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

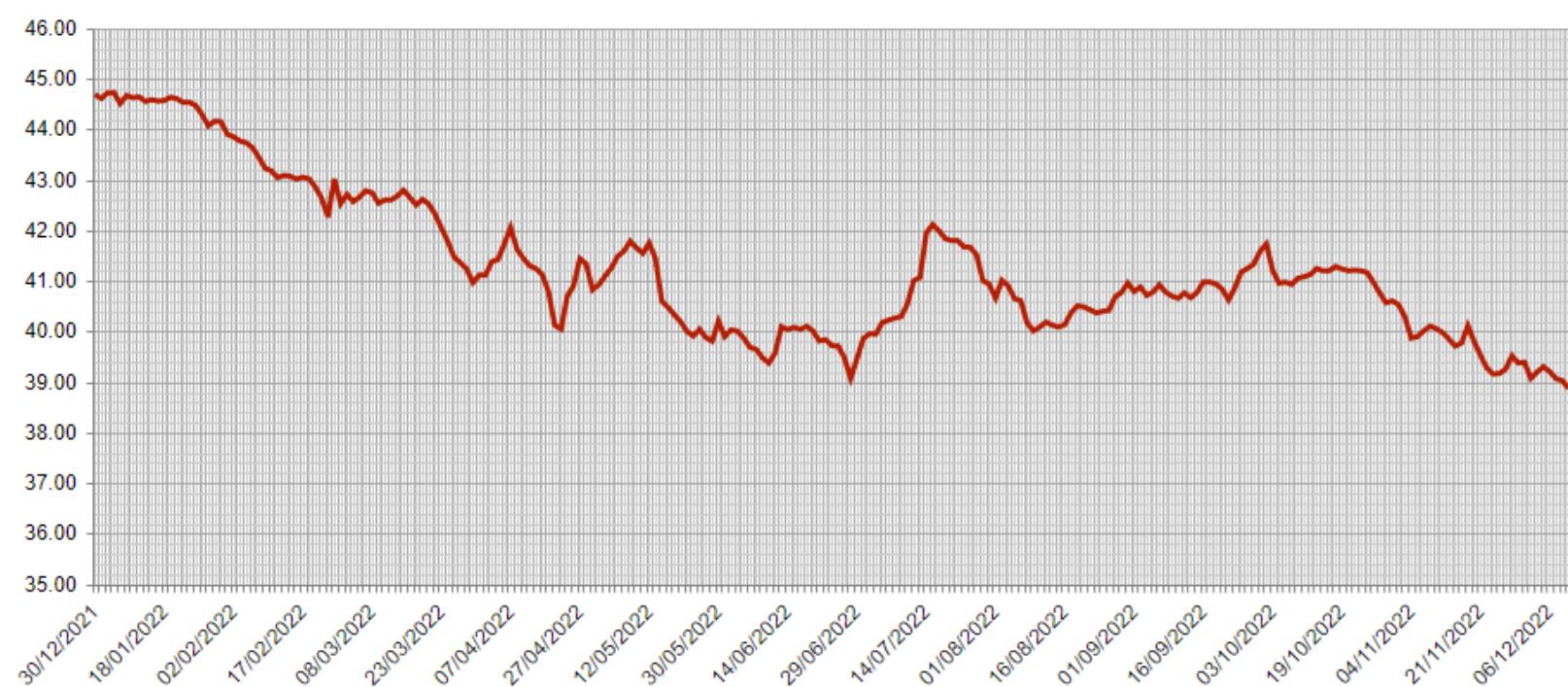
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
05/12/2022	35	11,63	07/12/2022	91	11,95
28/11/2022	28	11,57	30/11/2022	91	11,94
21/11/2022	35	11,54	23/11/2022	98	11,94

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/12/2022	182	12,14	08/12/2022	364	12,00
18/11/2022	172	12,15	24/11/2022	378	12,15
04/11/2022	189	12,13	11/11/2022	349	12,16

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 \$ 38,873, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,119. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 13,02% 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 2,53%, mientras que el Peso Mexicano cayó 1,82%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-0,69%
USDCLP	+2,53%
USDMXN	-1,82%
USDBRL	-0,54%
USDARS	-1,06%
USDPEN	+0,41%
USDUYU	+0,91%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Brasil cayó 3,79% y la bolsa de Argentina subió 1,57%.

En **Brasil**, el Banco Central mantuvo la tasa SELIC en 13.75%, en línea con las expectativas. En un contexto político, el presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, anunció al próximo ministro de Hacienda, Fernando Haddad. Haddad asumirá para enfrentar uno de los principales problemas de Brasil: la inflación.

En **Argentina**, la producción industrial interanual fue de 3.5% en el mes de octubre, contra el dato anterior de 4.2%.

En **Perú**, el presidente Pedro Castillo fue destituido y detenido por la justicia luego de un intento fallido de disolver el Congreso, dándole lugar a la vicepresidenta Dina Boluarte, asumiendo como mandataria y prevaleciendo la incertidumbre.

En **México**, la inflación interanual de noviembre fue de 7.8%, cuando el esperado era de 7.94% y el dato anterior fue de 8.41%.

En **Colombia**, la inflación interanual de noviembre fue de 12.53%, cuando el esperado era de 12.35% y el dato anterior fue de 12.22%.

En **Chile**, se mantuvo la tasa de política monetaria en 11.25% marcando el fin del ciclo contractivo, además la inflación de noviembre se aceleró a 13.3% interanual (12.8% en octubre y 12.9% esperado).



Mercado Internacional

Esta semana el mercado corrigió a la baja luego que varios bancos de renombre recortaran personal en vista a una probable recesión en el 2023. De todas formas se estima a que en caso de haber una recesión, será leve ya que el mercado laboral se encuentra muy fuerte.

El mercado, ante una economía americana que se muestra resiliente y dinámica, con datos que logran superar las expectativas - como los del mercado laboral y servicios-, espera que en la reunión de la próxima semana se aumente en 50 pbs. la tasa de referencia, y que se dé otra alza similar en la reunión de febrero.

Estaremos atentos también al dato de inflación americana correspondiente al mes de noviembre. Se espera que la inflación se sitúe en niveles de 7,30%, disminuyendo del 7,70% previo.

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 230.000, en línea con lo estimado y por arriba también del registro previo de 225.000.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas de octubre se contrajeron 2.7% interanual vs. el registro previo (-0.0%), adicionalmente la confianza del inversionista de Sentix de diciembre fue -21 pts., mejor que en noviembre, pero no dejando de ser un dato pesimista.

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de octubre se contrajeron 3.2% interanual (-4.8% esperado) y la producción industrial de octubre no tuvo variación interanual (-0.7% esperado).

En **Reino Unido**, la economía británica está en camino de contraerse un 0,4% el año que viene, según pronóstico de la Confederación de la Industria Empresarial.

En **Japón**, la economía se contrajo menos de lo estimado inicialmente en el tercer trimestre, 0.3% cuando el esperado era de 0.5%, y en línea con el dato del trimestre anterior.

En **China**, se conoció el indicador líder PMI de servicios de noviembre registrándose 46.7 pts. vs. los 48.4 pts. del mes previo. A su vez, las exportaciones e importaciones de



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.795,64, el barril de petróleo cerró a USD 71,43 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0535.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: F45 Training Holdings +12.31%, +10,51%, Atento S.A. +8,21% y Docusign +7.81%.

A la baja podemos encontrar:
Herbalife Ltd -28,32% , Marathon Digital Hldgs-27,35%, y Gamestop -16,50%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,72%
S&P 500	-3,31%
NASDAQ	-3,91%
IPC MEX	-1,27%
IBOVESPA BRZ	-3,79%
MERVAL ARG	+1,57%
IPSA Chile	-1,55%
S&P/PERU	-1,16%
COLOM	-0,05%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,44%
HANG SENG HK	+6,56%
SHENZHEN CH	+3,29%
AUSTRALIA	-1,21%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,89%
FTSE 100 UK	-1,05%
CAC 40 FR	-0,96%
DAX GER	-1,09%
IBEX ES	-1,11%
MIB IT	-1,40%
SMI SUIZA	-1,16%



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)