

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
10 de noviembre de 2023

INFORME SEMANAL

10 de noviembre de 2023

Mercado Local

Bonos a la baja.

Inflación se acelera levemente a 4,30%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Internaliza recorte de tasas para el próximo año.

Estados Unidos: Solicitudes de desempleo en línea con lo estimado.

Zona Euro: Índice de precios al productor se contrae.

Alemania: Producción industrial decepciona.

Reino Unido: PIB del tercer trimestre supera expectativas.

China: Se conocen importaciones y exportaciones del mes.

Corea del Sur: Exportaciones por debajo del estimado.

Mercado Regional

Brasil: Inflación en descenso.

Argentina: Producción industrial disminuye en menor medida.

Chile: Inflación se desacelera.

México: Banco Central mantiene tasa de referencia.

Colombia: Inflación desciende respecto al mes previo.

Perú: el Banco Central recorta la tasa de referencia.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza en EEUU y mixtas en Europa y Asia.



Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron levemente a la baja esta semana luego que subiera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,57% a 4,62%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 bajó desde 91,25% a 89,75%, rindiendo a vencimiento 5,87%.

No hubieron publicaciones económicas esta semana. El viernes pasado el INE publicó el informe correspondiente a la variación de precios al consumo del mes de octubre. Los precios aumentaron 0,63% en el mes, 4,86% en lo que va del año y 4,30% en los últimos doce meses. Las principales incidencias, provienen fundamentalmente de las divisiones de Vivienda y Transporte. Adjuntamos el informe completo en este [link](#).

El BCU publicó la encuesta de expectativas. En un año se espera que la inflación se sitúe en 6,75%, el tipo de cambio en \$ 41,70 y un crecimiento económico de 3,10% para 2024.

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 9,62% 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 próxima emisión de Notas en UI será el 21 de noviembre cuando se licite la serie 30 con vencimiento julio de 2030. Probablemente la tasa de corte sea de 3,25% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras 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.

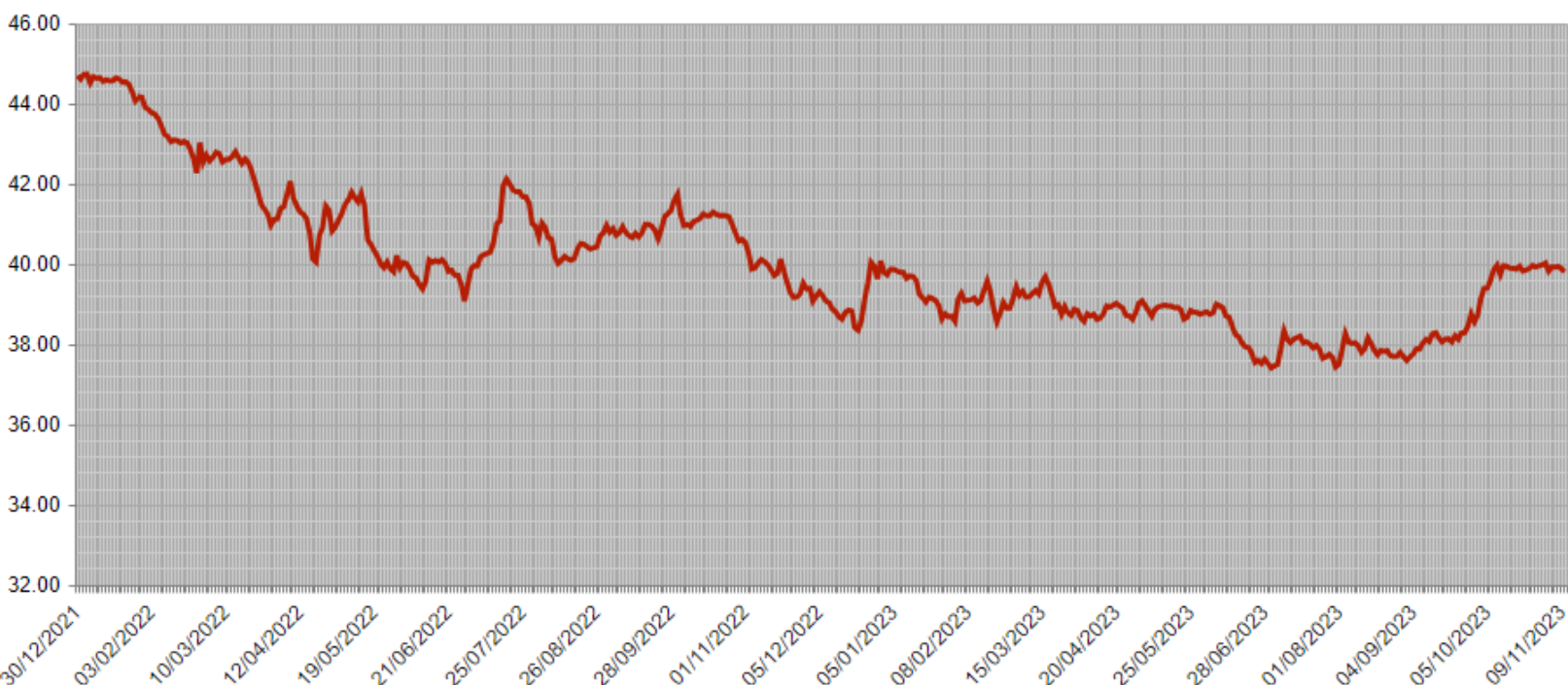
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/11/2023	35	9,71	08/11/2023	91	9,80
30/10/2023	28	9,82	01/11/2023	84	9,80
23/10/2023	28	9,74	25/10/2023	91	9,84

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/11/2023	182	9,64	31/10/2023	352	9,62
27/10/2023	168	9,80	19/10/2023	364	9,72
13/10/2023	182	9,38	05/10/2023	378	9,63

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/10/2023	700	9,87
29/08/2023	763	9,39
25/07/2023	700	10,04

El dólar cerró a \$ 39,807, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,821. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 10,93% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Casi todas las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se depreció 4,16% mientras que el Peso Peruano bajó 1,69%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,43%
USDCLP	-4,16%
USDMXN	-0,92%
USDBRL	-0,14%
USDARS	+0,01%
USDPEN	-1,69%
USDUYU	+0,03%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron en su mayoría al alza esta semana. La Bolsa de Brasil subió 2,03% mientras que la bolsa de Perú repuntó 1,36%.

En **Brasil**, se conoce el PMI Servicios de octubre en 51 pts. (48.7 en setiembre). A su vez, la inflación del mismo mes alcanzó el 4.82% interanual, cuando fue del 5.2% en setiembre.

En **Perú**, el Banco Central recorta la tasa de referencia en 25 pbs., dejándola en 7%.

En **Argentina**, la producción industrial de setiembre disminuyó en menor medida de lo estimado (-3.6% vs. -4% interanual).

En **Colombia**, la inflación del mes de octubre resultó ser del 10.48% interanual, debajo del estimado (10.6%) y mes previo (10.99%).

En **Chile**, la inflación del mes de octubre arrojó un incremento del 5% interanual, algo por debajo del estimado y mes previo (5.1%).

En **México**, se publicó la confianza del consumidor de octubre en 46 pts. (46.8 en setiembre). Por otro lado, el Banco Central decide mantener la tasa de referencia en 11.25% sin recortes, mientras que la inflación de octubre baja a 4.26% interanual. Por último, la producción industrial de setiembre resultó en 3.9% interanual, no habiendo alcanzado el esperado 4.3%.



Mercado Internacional

Esta semana el mercado continuó internalizando una postura menos agresiva en cuanto al ajuste monetario y previendo que los recortes de tasas por parte de la Reserva Federal comiencen a mediados del siguiente año.

En **Estados Unidos**, se publicaron las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 4 de noviembre, resultando en 217 mil solicitudes, cuando se estimaba en 218 mil.

En cuanto a los reportes corporativos del tercer trimestre de 2023, Microsoft presenta buenos resultados basados y apunta al optimismo sobre el desarrollo de inteligencia artificial. De igual manera, Disney también reportó positivamente.

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 5,35% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la confianza del consumidor registró -18.6 pts. y el índice de precios al productor de setiembre se contrajo 12.4% interanual. Por su parte, dentro del Eurostoxx 600 Ryanair reportó utilidades levemente bajo lo esperado. De la mano con la misma, UBS y Allianz refleja utilidades que decepcionan al mercado. Como contrapartida, los reportes de compañías como AstraZeneca y Merck resultan en utilidades sobre lo estimado.

En **Alemania**, la producción industrial del mismo mes decepcionó al caer 3.7% anual y las órdenes de fábrica de setiembre se contrajeron 4.3% interanual, peor a los estimados.

En el **Reino Unido**, las tasas se ven presionadas a la baja luego de que el economista del Banco de Inglaterra comentara que los recortes podrían comenzar a mediados del próximo año. Por otro lado, el PIB del tercer trimestre creció 0.2% interanual, superando las expectativas.

En **China**, las exportaciones se contrajeron más de lo esperado (6.4% anual), mientras las importaciones sorprendieron positivamente al crecer 3% anual.

En **Corea del Sur**, las exportaciones e importaciones de octubre registraron un alza de 5,1% y -9,7X%, ambos bajo lo esperado.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1934,80, el barril de petróleo cerró a USD 77,44 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0680.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: United Guardian Inc +24,87%, Puma Biotechnology +18,71% y Roblox Corp Cl A +9,91%.

A la baja podemos encontrar: Groupon Cl A -40,61%, AMC Entertainment Holdings -25,42% y Empresa Distribuidora Y Spirit Airlines Inc -20,29%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,44%
S&P 500	+1,10%
NASDAQ	+2,19%
IPC MEX	-0,31%
IBOVESPA BRZ	+2,03%
MERVAL ARG	+0,85%
IPSA Chile	+0,29%
S&P/PERU	+1,36%
COLOM	+0,46%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,54%
FTSE 100 UK	-0,77%
CAC 40 FR	-0,03%
DAX GER	+0,30%
IBEX ES	+0,84%
MIB IT	-0,59%
SMI SUIZA	-0,23%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,93%
HANG SENG HK	-2,61%
SHENZHEN CH	+0,07%
AUSTRALIA	-0,02%



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)