

**GASTÓN BENGOCHEA**  
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL  
14 de octubre de 2022

# INFORME SEMANAL

14 de octubre de 2022

## Mercado Local

Bonos cada vez mas atractivos.

Sube la producción industrial

Sube nuevamente la tasa de poltica monetaria.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dolar al alza.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Bolsas caen nuevamente.

**Estados Unidos:** Aumentan la solicitudes por desempleo.

**Zona Euro:** Sube producción industrial en agosto.

**Alemania:** Ventas minoristas se contraen 1,7%.

**Reino Unido:** Termina intervencion de Banco Central.

**Japón:** Indice de precios al productor se acelera.

**China:** Protesta por politica de cero covid.

## Mercado Regional

**Brasil:** Se desacelera la inflación.

**Argentina:** Economia viene recuperando 10,4% este año.

**Chile:** Sube la tasa de referencia a 11,25%.

**México:** Se acelera la producción industrial.

**Colombia:** Cayeron las estimaciones de crecimiento.

**Perú:** Producto creceria 2,5% en 2023.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



# Mercado Local

Esta semana, debido al alto registro de la inflación americana, subieron los rendimientos de los bonos de Estados Unidos, afectando fuertemente a los bonos uruguayos. El rendimiento del bono americano, risk free rate, a 10 años subió desde 3,88% a 4,01%. Como consecuencia el bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó desde 92,25% a 90%, rindiendo 5,83% a vencimiento.

El miércoles el INE publicó el informe del Índice producción industrial correspondiente al mes de agosto. Los precios al productor aumentaron 9,30% en los últimos doce meses. La principal incidencia proviene de “Elaboración de Productos Alimenticios” con variación de 11,4% e incidencia de 4,5 puntos porcentuales. Adjuntamos el documento emitido por el INE en este [link](#).

El índice DXY, que compara el dólar con las seis principales monedas del mundo, sigue aumentando y ahora se sitúa en 18,37% por arriba desde que inicio el año.

Sin embargo, en Uruguay, dada la suba de tasas que viene implementando, el peso uruguayo aumentó aproximadamente 8,42%, 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 12,07% 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 360 días. No tuvimos licitación a 180 días ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

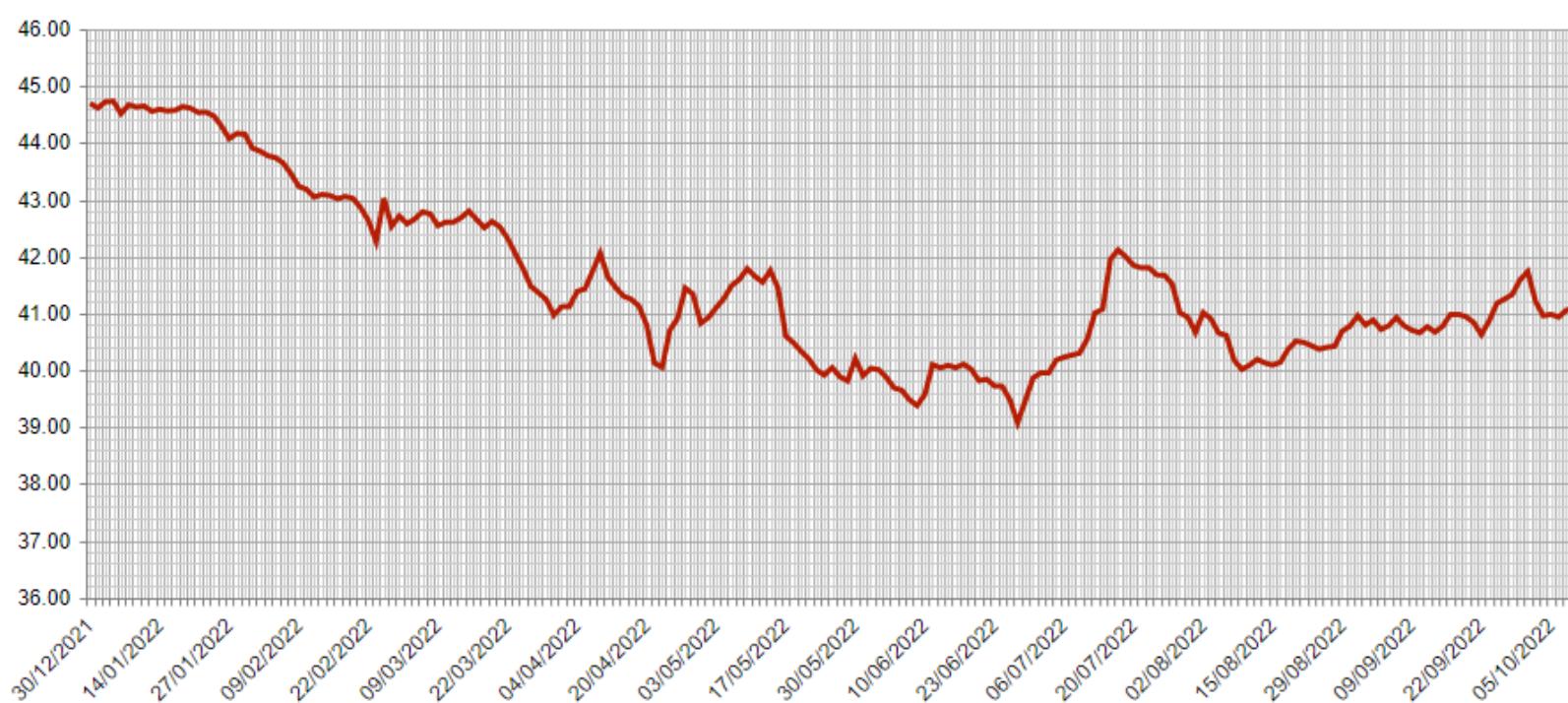
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>11/10/2022</b>	34	11,17	<b>12/10/2022</b>	91	11,64
<b>03/10/2022</b>	35	11,08	<b>05/10/2022</b>	91	11,59
<b>26/09/2022</b>	35	10,91	<b>28/09/2022</b>	98	11,47

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>07/10/2022</b>	189	11,89	<b>13/10/2022</b>	377	12,07
<b>23/09/2022</b>	175	11,69	<b>29/09/2022</b>	350	11,89
<b>09/09/2022</b>	189	11,44	<b>15/09/2022</b>	364	11,65

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

El dólar cerró a \$41,200, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 41,057. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 7,82% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana. El Real de Brasil cayó 2,23%, mientras que el Peso Argentino cayó 1,64%.

## LATINOAMÉRICA

## 1 SEMANA

<b>USDCOP</b>	-1,61%
<b>USDCLP</b>	-2,51%
<b>USDMXN</b>	-0,15%
<b>USDBRL</b>	-2,23%
<b>USDARS</b>	-1,64%
<b>USDPEN</b>	-0,81%
<b>USDUYU</b>	-0,49%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana. La bolsa brasilera cayó 4,67% mientras que la bolsa argentina cedió 6,43%.

En **Brasil**, la inflación de septiembre se desaceleró a 7.2% desde 8.7% debido a la serie de subsidios a los combustibles.

En **Argentina**, la economía viene de crecer en 2021 a una tasa de 10,4%, recuperando todo lo perdido durante 2020. Para 2022 el FMI proyecta un crecimiento del 4% y un 2% para el 2023.

En **Perú**, la economía registrará una expansión de 2.3% en el presente año y para el 2023 alcanzará el 2.5% debido a la operación de la mina Quellaveco a su plena capacidad, proyectó hoy el BBVA Research.

En **México**, la producción industrial de agosto creció 3.9% interanual, sobre las expectativas de 2.9% interanual.

En **Colombia**, según el FMI, en abril proyectaba pasar de crecer el 5,8% en 2022 al 3,6% en 2023, ahora ve venir una caída del 7,6% al 2,2%.

En **Chile**, la tasa de referencia aumentó 50 pbs hasta 11.25%, acorde lo esperado y según el consejo llegando al nivel máximo del ciclo de ajuste monetario.



# Mercado Internacional

El mercado termina la semana nuevamente con un desempeño negativo luego que se conociera el dato de inflación de Estados Unidos correspondiente al mes de setiembre. Si bien la inflación viene disminuyendo, cayó desde 8,3% a 8,2%, el mercado esperaba una baja del 8,1%. Adicionalmente la inflación core, que toma en cuenta la FED y que excluye alimentos y combustibles, aumentó desde 6,30% a 6,50%, en los últimos 12 meses. Luego de la publicación, el mercado leyó que va a llevar más tiempo de lo estimado bajar la inflación y, por lo tanto, los activos financieros, tanto acciones como bonos, cedieron.

En otro orden, el FMI publicó sus estimaciones de crecimiento, manteniendo constante la expectativa para la economía mundial este año (3.2%), pero corrigió a la baja la del próximo año por una desaceleración generalizada (2.7%).

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 4,50% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo de la semana terminada el 8 de octubre fueron 228 mil (previo 219 mil) y el índice de precios al productor de septiembre subió 8.5% interanual, por tercer mes a la baja.

En la **Zona Euro**, la producción industrial de agosto rebota al crecer 2.5% (-2.4% en agosto).

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**, hoy termina la intervención del banco central de Inglaterra, en donde el programa compro más de 20 billones en bonos desde su inicio a finales de setiembre.

En **Japón**, el índice de precios al productor de septiembre se acelera y subió 9.7% interanual, muy por sobre las expectativas de mercado que esperaban una desaceleración con respecto al mes anterior (9.0%).

En **China**, se censura la palabra Beijing en redes sociales, luego de que en esta ciudad se generara una protesta en contra del presidente Xi Jingping y su política cero covid. Esta protesta ocurre a días del inicio del congreso del partido comunista que inicia el domingo.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.643, el barril de petróleo cerró a USD 85,77 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9724.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Tsakos Energy Navigation Ltd +10,51%, Deutsche Bank AG +8,67% y Kraft Heinz Company +8,54%.

A la baja podemos encontrar: Wynn Resorts Ltd -22,26% , Twilio -17,15%, y Etsy Inc -16,18%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,15%
S&P 500	-1,55%
NASDAQ	-3,11%
IPC MEX	-0,62%
IBOVESPA BRZ	-4,67%
MERVAL ARG	-6,43%
IPSA Chile	-4,07%
S&P/PERU	-1,84%
COLOM	-3,37%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,81%
HANG SENG HK	-6,50%
SHENZHEN CH	+0,99%
AUSTRALIA	-0,06%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,19%
FTSE 100 UK	-1,89%
CAC 40 FR	+1,11%
DAX GER	+1,34%
IBEX ES	-0,73%
MIB IT	+0,14%
SMI SUIZA	+0,20%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,  
escribanos al **093 947 923** o solicítelo  
haciendo clic debajo:



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)