

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
17 de noviembre de 2023

INFORME SEMANAL

17 de noviembre de 2023

Mercado Local

Bonos al alza.

Baja la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Internaliza recorte de tasas para el próximo año.

Estados Unidos: Se desacelera la inflación.

Zona Euro: Se contrae la producción industrial.

Alemania: Crecen positivamente las expectativas económicas.

Reino Unido: Se contraen ventas minoristas y desacelera la inflación.

China: Las ventas minoristas y la producción industrial sorprenden positivamente.

Japón: PBI peor de lo estimado.

Mercado Regional

Brasil: Decepciona la actividad económica.

Argentina: Elecciones futuras generan incertidumbre.

Chile: Inflación se desacelera.

México: Se reduce la línea de crédito con el FMI.

Colombia: Decepcionan los datos del PIB y la actividad económica.

Perú: Se contrae la actividad económica.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron fuertemente al alza esta semana luego que disminuyera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajó desde 4,65% a 4,45%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 subió desde 89,75% a 92,00%, rindiendo a vencimiento 5,71%.

Esta semana el Banco Central del Uruguay redujo en 25 puntos básicos la tasa de referencia, desde 9,50% a 9,25%, manteniendo la fase contractiva de la política monetaria. En octubre, la inflación se ubicó en 4,3%, por quinto mes consecutivo dentro del rango. Este guarismo representa menos de la mitad de la inflación registrada en el mismo mes del año pasado. Por su parte, la inflación subyacente (medida a través del indicador de exclusión IPCX) subió de 3,30% (setiembre) a 3,63%. Adjuntamos el informe completo elaborado por el BCU en este [link](#).

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 9,65% 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 próximo martes 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 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.

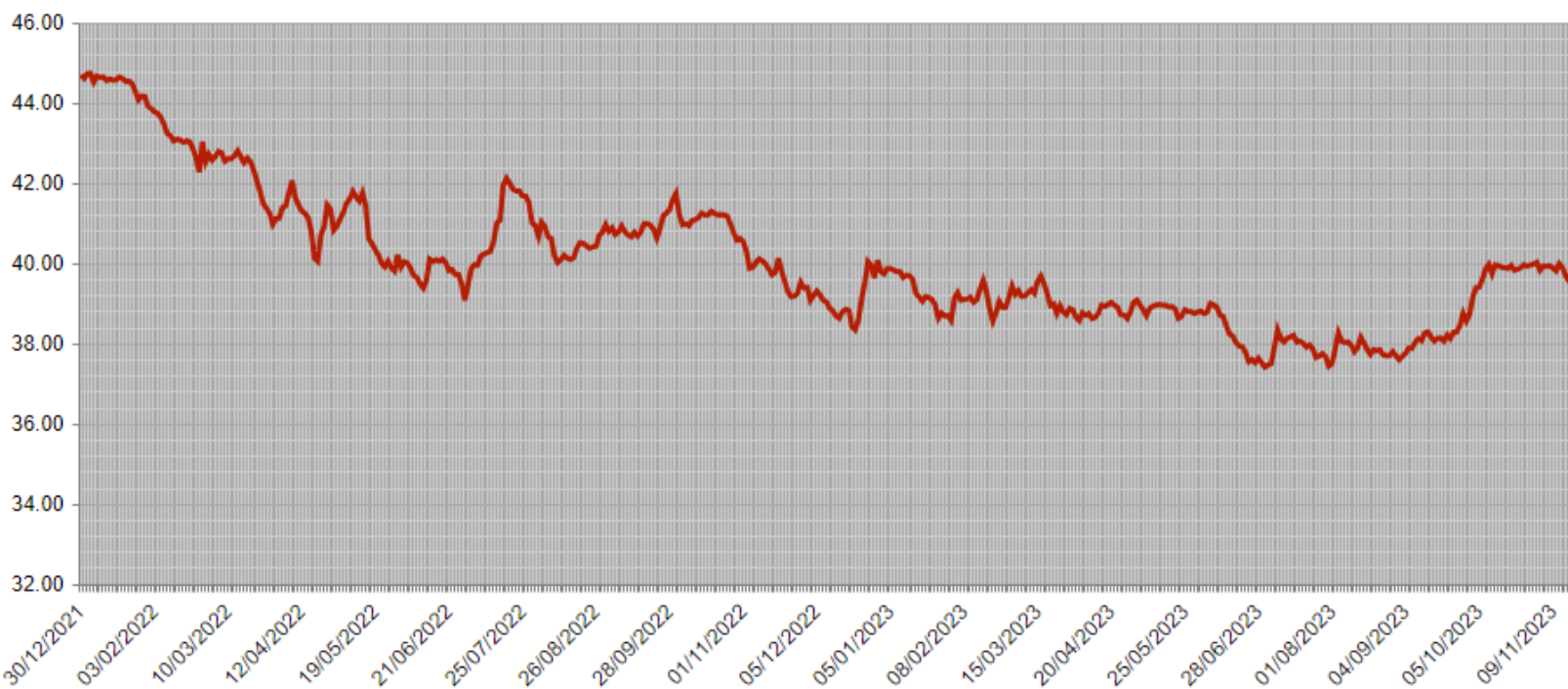
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
13/11/2023	35	9,68	15/11/2023	84	9,84
06/11/2023	35	9,71	08/11/2023	91	9,80
30/10/2023	28	9,82	01/11/2023	84	9,80

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/11/2023	182	9,64	16/11/2023	364	9,65
27/10/2023	168	9,80	31/10/2023	352	9,62
13/10/2023	182	9,38	19/10/2023	364	9,72

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 \$ 39,558, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,807. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 11,49% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se apreció 3,17% mientras que el Peso Colombiano bajó 1,40%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,40%
USDCLP	+3,17%
USDMXN	+2,51%
USDBRL	+0,29%
USDARS	-1,13%
USDPEN	+1,15%
USDUYU	+0,92%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta semana, con excepción de Argentina. La Bolsa de Brasil subió 5,21% mientras que la bolsa de Argentina cayó 5,45%.

En **Brasil**, la actividad económica de setiembre decepcionó al crecer solamente un 0.32% interanual, mientras se pronosticaba un crecimiento del 0.85%.

En **Perú**, se publica la tasa de desempleo de octubre, alineado a lo estimado 6.6%. A su vez, se conoce la actividad económica de setiembre, resultando en una contracción aún mayor a la estimada (1.3% vs. 0.6% interanual).

En **Argentina**, luego de dos meses en donde el Índice de precios al consumidor (IPC) fuera del 12% mensual, en octubre mostró una desaceleración ubicándose en 8.3%, lo que implica una variación interanual del 142.7%. De cara al domingo, donde se definirá el presidente electo entre los candidatos Sergio Massa y Javier Milei, la segunda vuelta muestran una elección reñida entre ambos, según encuestas.

En **Colombia**, la producción industrial y ventas minoristas de setiembre se contrajeron un 2.8% interanual, (menos al proyectado -3.9%) y 9.3% interanual (mayor al estimado -8.5%) respectivamente. Por otro lado, se publica el PIB del tercer trimestre en 0.2%, decepcionando con respecto a lo esperado (0.7%). Lo mismo sucede con la actividad económica de setiembre, la cual se contrae un 0.1% mientras se esperaba un crecimiento del 0.5%.

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 reduce la línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de 45 a 35 mil millones, concebida en su momento para la prevención de crisis económicas.



Mercado Internacional

Esta semana lo más importante fue el dato de inflación correspondiente al mes de octubre en EEUU. La inflación a 12 meses se desaceleró desde 3,70% a 3,20%, mientras lo esperado era de 3,30%.

Ante el optimismo que genera una reducción de la inflación más allá de lo esperado, el debilitamiento en el mercado laboral y expectativas de menores presiones inflacionarias por la caída del precio del petróleo, los inversionistas internalizan que la Reserva Federal comience a recortar la tasa en mayo del próximo año, al igual que algunos analistas como es el caso de JP Morgan.

En **Estados Unidos**, se publicaron las ventas minoristas de octubre, las cuales se contrajeron un 0.1% mientras se esperaba una contracción del 0.3%.

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 5,25% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la encuesta ZEW de expectativas económicas alcanzó 13.8 pts. mejorando respecto a octubre (2.3 pts.) Por otro lado, la producción industrial de setiembre se contrajo 1.1% interanual.

En **Alemania**, la encuesta ZEW registró 9.8 pts., logrando superar los estimados (5 pts.).

En el **Reino Unido**, la tasa de desempleo se mantuvo en 4% durante octubre mientras los salarios subieron 7.9% anual, sobre los estimados (7.3%). En otro orden, la inflación de octubre cae a 4.6% anual, menor nivel en dos años.

En **China**, las ventas minoristas y la producción industrial de octubre sorprendieron positivamente al crecer 7.6% y 4.6% anual respectivamente. Además, la tasa de facilidad de préstamos a un año se mantuvo en 2.5%.

En **Japón**, el PIB del tercer trimestre fue peor de lo esperado al contraerse 2.1% anualizado (se esperaba una contracción del 0.4%). Asimismo, las exportaciones e importaciones de octubre variaron 1.6% y -12.5% interanual respectivamente, ambas mejor a lo esperado.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1983,25, el barril de petróleo cotizó a USD 74,88 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0892.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Macy's Inc +27,98%, Spirit Airlines Inc +26,08% y Target Corp +20,71%.

A la baja podemos encontrar: Novavax Inc -8,65%, Alibaba Group Holding ADR -6,87% y Walmart Inc -5,72%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,96%
S&P 500	+2,25%
NASDAQ	+2,39%
IPC MEX	+2,91%
IBOVESPA BRZ	+5,21%
MERVAL ARG	-5,45%
IPSA Chile	+2,70%
S&P/PERU	+1,46%
COLOM	+1,77%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,42%
FTSE 100 UK	+1,95%
CAC 40 FR	+2,68%
DAX GER	+4,49%
IBEX ES	+4,16%
MIB IT	+3,49%
SMI SUIZA	+1,72%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+3,12%
HANG SENG HK	+1,46%
SHENZHEN CH	-0,51%
AUSTRALIA	+1,04%



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)