

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
20 de octubre de 2023

# INFORME SEMANAL

20 de octubre de 2023

## Mercado Local

- Bonos a la baja.
- Desempleo en 8,30%.
- Expectativas económicas del BCU.
- Licitación desierta de Notas en UI.
- Dólar estable.

## Mercado Internacional

- Mercados:** Impactados por las altas tasas de rendimientos.
- Estados Unidos:** Caen los subsidios por desempleo.
- Zona Euro:** Índice de confianza del consumidor aumenta.
- Alemania:** Producción industrial acumula caída mayor a la estimada.
- Reino Unido:** PIB crece en línea a lo esperado.
- China:** Continúa con dificultades para lograr recuperación económica.
- Corea del Sur:** Preacuerdo con Ecuador para quitar aranceles.

## Mercado Regional

- Brasil:** Inflación en Brasil se desacelera a 5,19%.
- Argentina:** Inflación supera el estimado.
- Chile:** El dólar alcanza niveles históricos.
- México:** Producción industrial supera el estimado.
- Colombia:** Expectativa de crecimiento económico aumenta según el FMI.
- Perú:** Economía crecería 3,1% en los próximos años.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron nuevamente 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 4,62% a 4,98%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 89,28% a 85,95%, rindiendo a vencimiento 6,20%.

Este martes el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe correspondiente al mercado laboral mes de setiembre. La tasa de desempleo se situó en 8,30%, por encima del registro previo de 8,20%. En cuanto a la tasa de actividad y la tasa de empleo, ascendieron a 63,80% y 58,50%, respectivamente. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

A la vez, esta semana 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 3,87%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,72% 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.

Esta semana se licitó la reapertura de la serie 29 en UI con vencimiento 2034. La licitación se declaró desierta, sin embargo en el mercado secundario la Nota operó en niveles de 3,50% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 1 año. No tuvimos licitación a 180 días ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

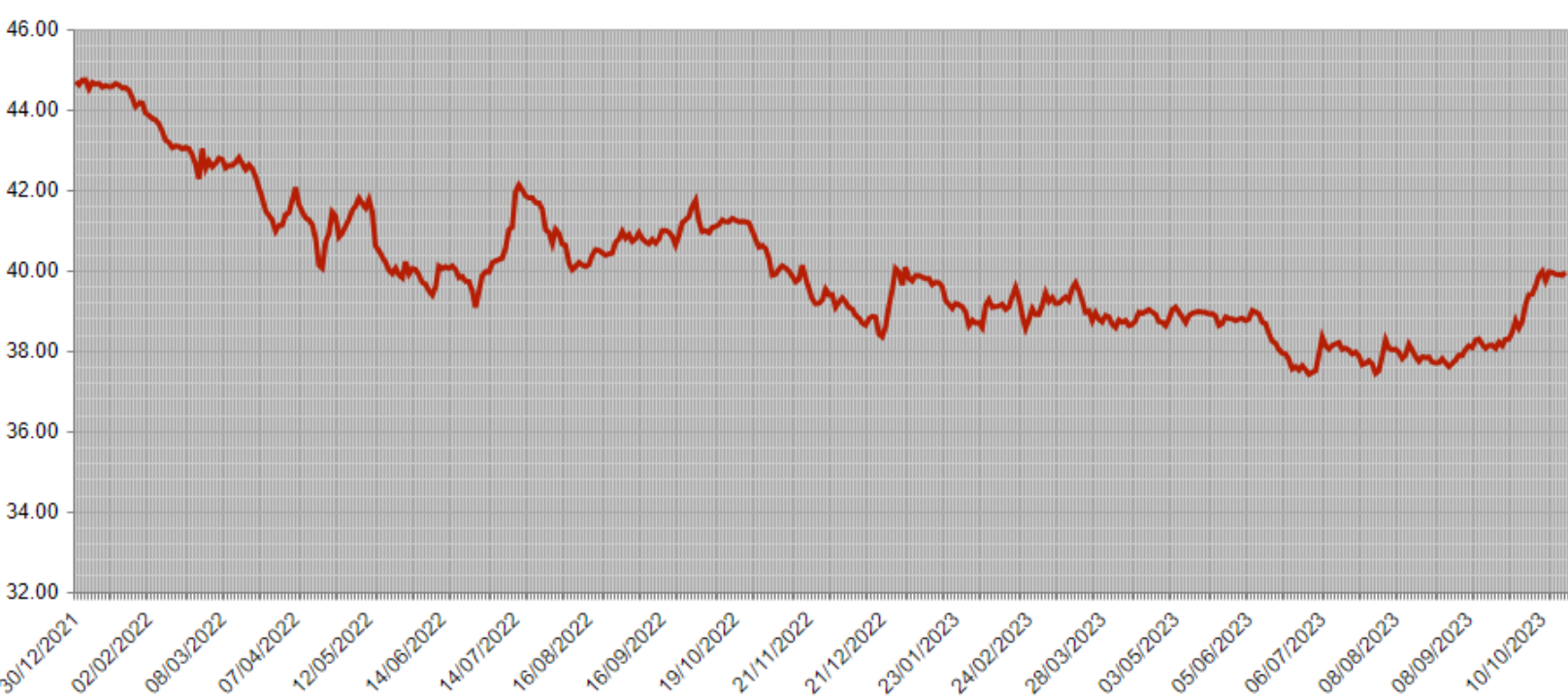
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/10/2023	27	9,63	18/10/2023	91	9,72
09/10/2023	28	9,53	11/10/2023	98	9,64
02/10/2023	35	9,68	04/10/2023	91	9,73

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
13/10/2023	182	9,38	19/10/2023	364	9,72
29/09/2023	175	9,72	05/10/2023	378	9,63
15/09/2023	189	9,30	21/09/2023	350	9,55

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/09/2023	735	9,60
29/08/2023	763	9,39
25/07/2023	700	10,04

El dólar cerró a \$ 39,942, levemente por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,940. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 10,63% 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 Real Brasileiro se apreció 0,87% mientras que el Peso Mexicano cayó 0,81%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,28%
USDCLP	-0,19%
USDMXN	-0,81%
USDBRL	+0,87%
USDARS	+0,03%
USDPEN	-0,49%
USDUYU	-0,15%

Las bolsas latinoamericanas también se comportaron de forma mixta esta semana. La Bolsa de Argentina subió 12,27% mientras que el Ibovespa bajó 2,05%.

En **Brasil**, se publica la inflación de septiembre en 5.19%, mientras se esperaba un registro de 5.25% interanual pero de igual manera termina acelerándose con respecto al mes anterior (4.6% agosto).

En **Perú**, la presidenta, declaró este jueves que las proyecciones oficiales señalan que la economía de su país crecería 3,1 % en el periodo 2024-2027.

En **Argentina**, se publicó la inflación de setiembre resultando en 138.3% interanual, mientras se estimaba fuera de 135% (124.4% mes anterior). Por otro lado, faltando 11 días para las elecciones, el dólar paralelo se dispara y se baraja la posibilidad de la hiperinflación. El dólar blue alcanzó los 1.000 pesos y desde el Gobierno acusan al candidato a presidencia Javier Milei por su recomendación hacia los inversores de no renovar plazos fijos en pesos argentinos.

En **Colombia**, la economía crecerá más de lo que se esperaba, según el Fondo Monetario Internacional, pero el mismo vendría acompañado de una mayor expectativa de inflación.

En **Chile**, el dólar ha alcanzado niveles históricos sobre los 900 pesos, afectando directamente sobre el precio de productos importados, sobretodo presionando al alza el precio de la gasolina.

En **México**, se conoció la inflación de setiembre resultando ser del 4.45% interanual y el estimado en 4.48%. A su vez, se publica la producción industrial de agosto en 5.2% interanual, cuando el registro esperado era de 4.5% interanual.





# Mercado Internacional

Esta semana el mercado cayó luego que los rendimientos de los bonos del tesoro alcanzaran nuevos máximos que no se veían desde 2007. La tasa a 30 años sube hasta 5.08% y la tasa a 10 años a 4.9%. Jerome Powell, presidente del Fed señaló que la tasa de referencia podría mantenerse estable en la próxima reunión, pero se podría dar un aumento en el futuro dependiendo de la resiliencia de la economía.

En **Estados Unidos**, se conocieron las solicitudes iniciales de desempleo de la semana pasada, resultando en 198 mil solicitudes, mientras el estimado era de 210 mil (209 mil la semana anterior). Por otro lado, inició la temporada de reportes corporativos trimestrales. Entre ellas destacaron Bank of America, Bank of New York Mellon y Protect & Gamble, reportando por sobre las expectativas de crecimiento de utilidades.

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 5,40% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de confianza del Consumidor Sentix de la Zona Euro para octubre registró -21.9 pts., mejor a lo esperado (-24 pts).

En **Alemania**, la producción industrial de agosto acumula una caída de 2% interanual, mientras se estimaba en -1.5% interanual.

En el **Reino Unido**, el PIB mensual creció 0.2% en agosto, en línea con lo esperado, mientras la producción industrial del mismo mes aumentó 1.3% interanual, bajo las expectativas (1.7%).

En **China**, la economía enfrenta un momento de desaceleración en 2023. La crisis de real estate, el escenario post COVID y la guerra comercial con EE.UU. afectaron la actividad del país.

En **Corea del Sur**, se concreta el pre acuerdo del acuerdo comercial con Ecuador, en el que el 98,8% de la oferta ecuatoriana gozará de beneficios arancelarios para ingresar a Corea.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1980,12, el barril de petróleo cerró a USD 88,75 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0593.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Under Armour Inc Cl C +9,34%, Macy's Inc +8,42% y AT&T Inc +7,90%.

A la baja podemos encontrar: Solaredge Tech -29,93%, Moderna Inc -17,77% y Plug Power Inc -15,19%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,61%
S&P 500	-2,39%
NASDAQ	-3,16%
IPC MEX	-1,67%
IBOVESPA BRZ	-2,05%
MERVAL ARG	+12,27%
IPSA Chile	-2,55%
S&P/PERU	+0,40%
COLOM	+1,33%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,69%
FTSE 100 UK	-2,60%
CAC 40 FR	-2,67%
DAX GER	-2,56%
IBEX ES	-2,21%
MIB IT	-3,12%
SMI SUIZA	-5,06%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,27%
HANG SENG HK	-3,60%
SHENZHEN CH	-4,17%
AUSTRALIA	-2,13%





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)