

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
21 de octubre de 2022

INFORME SEMANAL

21 de octubre de 2022

Mercado Local

- Bonos cada vez más atractivos.
- Sube la tasa de desempleo.
- Nueva emisión de bono sustentable.
- Resultado de emisión de Notas en UI.
- Dólar a la baja.

Mercado Internacional

- Mercados:** Recuperan tras alentadores resultados corporativos de bancos.
- Estados Unidos:** Caen las solicitudes por desempleo.
- Zona Euro:** Nuevas subas proyectadas por el BCE.
- Alemania:** Suben los precios al productor.
- Reino Unido:** Caen ventas minoristas.
- Japón:** Inflación en niveles del 3%.
- Corea del Sur:** Disminuyen los precios al productor.

Mercado Regional

- Brasil:** Actividad económica se desacelera.
- Argentina:** Argentina registra aumento económico de 6,40%.
- Chile:** Se espera contracción económica para 2023.
- México:** Economía crecería 1,10% el próximo año.
- Colombia:** Actividad económica por sobre lo estimado.
- Perú:** Se acelera el desempleo.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza, excepto Asia.



Mercado Local

Esta semana, los bonos continuaron con la senda bajista, debido a que continúan las presiones inflacionarias en las principales economías del mundo, y como consecuencia, aumentan el rendimiento de los bonos del tesoro americano, afectando el precio de todos los instrumentos de renta fija. El rendimiento del bono americano, risk free rate, a 10 años subió desde 4,02% a 4,22%. Por ende, el bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó desde 86,72% a 86,5%, rindiendo a 6,25% a vencimiento.

El miércoles el INE publicó el informe de la actividad laboral correspondiente al mes de setiembre. La tasa de desempleo aumentó desde 7,9% a 8,3%, mientras que la tasa de actividad se situó en 61,9%. Adjuntamos el documento publicado en este [link](#).

El jueves, se emitió un nuevo bono en el mercado internacional ligado a objetivos de sustentabilidad.

Si Uruguay, cumple ciertas condiciones en el transcurso de los próximos 12 años (el vencimiento es 2034) a nivel ambiental, será recompensado con pagar menos intereses. El cupón de la emisión fue de 5.75% y tuvo una muy buena demanda en el mercado internacional.

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.

El resultado de la licitación del martes 18 de octubre de la serie 29 en UI con vencimiento agosto del 2034 fue de 3.59% en UI.

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

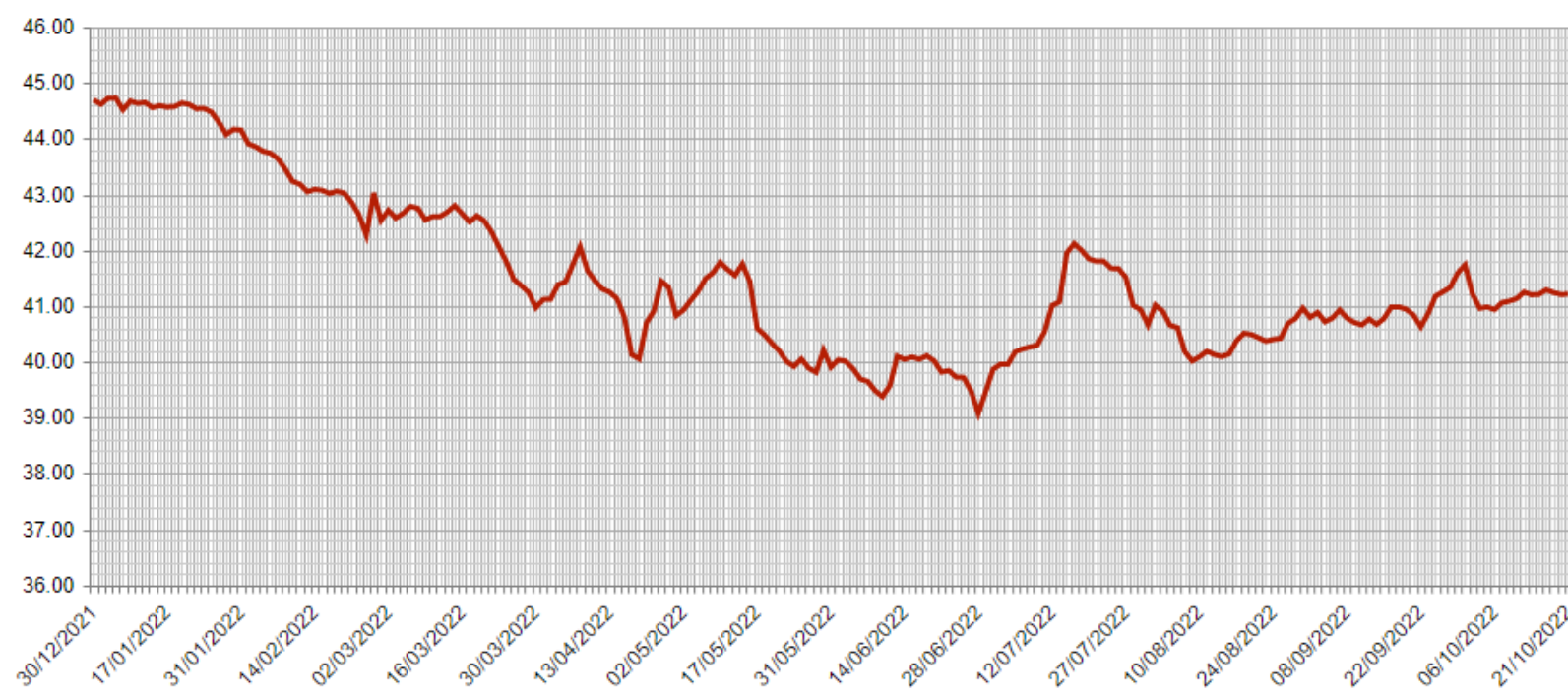
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/10/2022	35	11,21	19/10/2022	98	11,70
11/10/2022	34	11,17	12/10/2022	91	11,64
03/10/2022	35	11,08	05/10/2022	91	11,59

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/10/2022	175	12,04	13/10/2022	377	12,07
07/10/2022	189	11,89	29/09/2022	350	11,89
23/09/2022	175	11,69	15/09/2022	364	11,65

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

El dólar cerró a \$41,214, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 41,200. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 7,78% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real de Brasil subió 3,13%, mientras que el Peso Colombiano cayó 4,42%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-4,42%
USDCLP	-0,95%
USDMXN	+0,77%
USDBRL	+3,13%
USDARS	-1,38%
USDPEN	+0,08%
USDUYU	+0,13%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La bolsa brasilera subió 7,01% mientras que la bolsa argentina aumentó 1,20%.

En **Brasil**, el índice de la actividad económica anual registró un aumento de 4,86% mientras que lo esperado que era de 5,30%. Y en el mes de agosto sufrió una baja del 1,13%, cuando el pronóstico era que disminuyera un 0,70%.

En **Argentina**, la economía viene creciendo un 6,40% anual en lo que va del año, lo cual está por arriba de las expectativas que era un crecimiento del 4%.

En **Perú**, la economía registró una expansión de 1.7% en el mes de Agosto cuando el esperado era de 1,4%. Como contrapartida, la tasa de desempleo de Setiembre superó a la estimada, llegando al 7,70% contra el 7,30% del mes anterior.

En **México**, la actividad económica sufrió una desaceleración, justificado principalmente por el sector servicios y la baja de la producción automotriz. A su vez, el pronóstico de crecimiento para el 2023 no es muy alentador, esperando un crecimiento del 1,10%.

En **Colombia**, la actividad económica anual tuvo un resultado positivo, 8,60% cuando el esperado era de un 7,50%.

En **Chile**, se espera una contracción de la economía para el 2023, debido en parte a que el principal destino de sus exportaciones es China. La contracción que pronostica el Gobierno es de un 0,50%, mientras que otros analistas la estiman en un 0,90%.



Mercado Internacional

El mercado finaliza una muy buena semana luego de varias jornadas operando a la baja, impulsado por buenos resultados corporativos de empresas de referencia como es el caso del sector bancario, en donde banco como JP Morgan, Citi Bank y Wells Fargo, han reportado resultado mucho mejor a lo esperado.

La próxima semana, el mercado estará atento a los resultados corporativos del sector tecnológico ya que anunciarán empresas como Apple, Google y Amazon.

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 15 de octubre ascendieron a 214.000, por debajo de los 228.000 previos y por debajo también de las expectativas de 233.000.

En la **Zona Euro**, el Banco Central de Europa actuará con mucha más fuerza de lo previsto para controlar la elevada inflación. Se espera que la tasa de depósitos del BCE alcance 2.5% en marzo 2023, sobre el 1.5% esperado de la encuesta anterior.

En **Alemania**, el índice de precios al productor de septiembre creció 45.8% interanual, superando las expectativas (45.4%).

En **Reino Unido**, las ventas minoristas de septiembre decrecieron 6.2% interanual, mostrando un deterioro respecto el dato anterior (-5.3%).

En **Japón**, la inflación de septiembre se mantuvo en 3.0% interanual (esperado 2.9%).

En **Corea del Sur**, el índice de precios al productor de septiembre creció 8.0% interanual, desacelerándose respecto a los 8.2% del registro anterior.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.655, el barril de petróleo cerró a USD 85,03 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9863.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Netflix Inc +25,93%, Roblox Corp Cl A +21,05% y Twilio +17,26%.

A la baja podemos encontrar: Snap Inc -23,67% , Itau Corpbanca ADR -14,13%, y Ericsson ADR -11,26%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+4,89%
S&P 500	+4,74%
NASDAQ	+5,22%
IPC MEX	+3,69%
IBOVESPA BRZ	+7,01%
MERVAL ARG	+1,20%
IPSA Chile	+3,52%
S&P/PERU	+3,75%
COLOM	+4,58%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,81%
FTSE 100 UK	+1,62%
CAC 40 FR	+1,74%
DAX GER	+2,36%
IBEX ES	+2,21%
MIB IT	+3,04%
SMI SUIZA	+0,86%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,74%
HANG SENG HK	-2,27%
SHENZHEN CH	-2,59%
AUSTRALIA	-1,21%



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)