

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL
23 de diciembre de 2022

INFORME SEMANAL

23 de diciembre de 2022

Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Tasa de desempleo sin cambios en 7,8%.

Tasas de letras en máximos.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Dolar al alza.

Mercado Regional

Brasil: Indicador de inflación mensual disminuye.

Argentina: Tasa de desempleo aumenta.

Chile: Caen expectativas de inflación.

México: Actividad económica se contrae.

Colombia: Proyecciones de inflación disminuyen.

Perú: Crisis política genera inestabilidad y pérdidas económicas.

Mercado Internacional

Mercados: Finalizando el peor año en mucho tiempo.

Estados Unidos: Datos de desempleo y el PIB impulsan a la baja el mercado.

Zona Euro: Fijación del precio del gas natural.

Alemania: Índice de precios al productor en caída.

Reino Unido: Contracción económica superó lo esperado.

Japón: Yen se fortalice y acciones caen.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron a la baja esta semana debido a que la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos aumentó considerablemente. El rendimiento del bono americano a 10 años aumentó desde 3,48% a 3,75%, afectando el precio de los bonos y fundamentalmente los bonos con vencimiento largo. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 103,50% a 101,50, rindiendo 5,05%.

Esta semana se conoció el dato de actividad económica correspondiente al mes de noviembre. La tasa de desempleo se mantuvo igual que el mes anterior en 7,8%, mientras que la tasa de actividad se situó en 62,4%. Adjuntamos el documento en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos 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 12,00% 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 martes pasado se licitó la serie 29 con vencimiento agosto del 2034. La tasa de corte fue de 3,49% en UI y precio de 91,20%.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30 días, 90 días y un 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
19/12/2022	28	11,67	21/12/2022	98	11,96
12/12/2022	28	11,64	14/12/2022	84	11,95
05/12/2022	35	11,63	07/12/2022	91	11,95

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
16/12/2022	168	12,05	22/12/2022	371	12,00
02/12/2022	182	12,14	08/12/2022	364	12,00
18/11/2022	172	12,15	24/11/2022	378	12,15

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/11/2022	665	12,11
25/10/2022	700	12,14
27/09/2022	728	11,95

El dólar cerró a \$ 39,10, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,848. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 12,51% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real Brasilero se apreció 2,79% y el Peso Argentino se depreció 1,21%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+1,06%
USDCLP	+1,16%
USDMXN	+2,19%
USDBRL	+2,79%
USDARS	-1,21%
USDPEN	+0,52%
USDUYU	-1,09%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La Bolsa de Brasil subió 6,41% y la bolsa de Argentina repuntó 13,65%.

En **Brasil**, el índice de precios al consumidor, que mide la inflación a mitad del mes de diciembre, fue de 5.9%, cuando el esperado era de 5.93% y el dato previo de 6.17%.

En **Argentina**, la actividad económica de octubre no tuvo variaciones con respecto al esperado, contrayéndose un 0.3%. Por otro lado, la tasa de desempleo del tercer trimestre fue de 7.1%, cuando el dato anterior fue de 6.9%.

En **Perú**, continúa la crisis política, tras la destitución y encarcelamiento del ex presidente Pedro Castillo, generando una ola de protestas y enfrentamientos con las fuerzas policiales y el ejército. Este estado de inestabilidad ha generado a su vez grandes pérdidas económicas debido al cierre de comercios, bloqueo de aeropuertos y carreteras.

En **México**, la actividad productiva se redujo 0.2% en octubre, según el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).

En **Colombia**, el Gobierno proyecta un crecimiento de la economía del 1,3 % y una inflación del 7,2 % para noviembre de 2023.

En **Chile**, al haber culminado con su ciclo de alzas de tasas (11.25%) y con una inflación en 13.3%, se apuesta a que la inflación seguirá disminuyendo.



Mercado Internacional

Los mercados están finalizando uno de los peores años, en donde, por primera vez en la historia, tanto las acciones como los bonos tuvieron caídas de dos dígitos en el año. A hoy el Standard & Poor 500, índice de referencia de acciones, cayó 19,50% en el año. A su vez, los índices de Bonos globales han caído 13% aproximadamente. Muchos han sido los factores que han desencadenado estos comportamientos (guerra en Ucrania, suba de tasas de interés, pandemia, petróleo en precios altísimos). Pero, si tuviéramos que elegir cuál fue la razón principal de esta caída, fue la enorme inyección de dinero y caída de tasas que llevaron a cabo los principales bancos centrales del mundo para activar la economía post-covid.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia hizo que la inflación latente por la expansión monetaria se disparara, como consecuencia, la FED y los demás bancos centrales, estuvieron obligados a subir la tasa de interés, para desacelerar la inflación, afectando fuertemente los precios de los activos, principalmente bonos y acciones.

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 4,55% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las peticiones de desempleo de diciembre fueron menores a las esperadas (216 mil solicitudes vs 222 mil). A su vez, el PIB de tercer trimestre fue de 3.2%, cuando el esperado era de 2.9%. Ambos datos impulsaron el mercado a la baja.

En la **Zona Euro**, los países de la Unión Europea lograron llegar a acuerdo para fijar el límite en el precio del gas natural en €180 como una medida para enfrentar la crisis energética.

En **Alemania**, el índice de precios al productor de noviembre subió 28.2% interanual, bajo las expectativas (31.1%) y el registro previo (34.5%). A su vez, el índice de confianza del consumidor de enero fue -37.8 pts, (-40.2 pts. previos).

En **Reino Unido**, la economía se contrajo más de lo que se pensaba inicialmente en el tercer trimestre de este año, 0.3% vs el esperado de 0.2%.

En **Japón**, si bien el banco central japonés mantuvo sin variaciones su sistema de tasas de referencia, amplió los límites de su programa de control de la curva de tasas de interés soberana. Esto generó una fuerte caída en las acciones del país asiático y un significativo fortalecimiento del yen.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.796,69, el barril de petróleo cerró a USD 79,57 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0616.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Gol Linhas Aereas Inteligentes +25.11%, BBVA Banco Francés S.A. +24.91% y Ypf Sociedad Anonima ADR +20.82%.

A la baja podemos encontrar: Genius Sport Ltd -17,25%, Tesla Inc -17,17% y Compass Inc Cl A -16,85%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,86%
S&P 500	-0,19%
NASDAQ	-1,94%
IPC MEX	+1,92%
IBOVESPA BRZ	+6,41%
MERVAL ARG	+13,65%
IPSA Chile	+1,85%
S&P/PERU	+0,77%
COLOM	+2,91%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-4,69%
HANG SENG HK	+0,73%
SHENZHEN CH	-3,19%
AUSTRALIA	-0,57%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,34%
FTSE 100 UK	+1,92%
CAC 40 FR	+0,81%
DAX GER	+0,34%
IBEX ES	+1,93%
MIB IT	+0,80%
SMI SUIZA	+0,32%



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



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)