

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
24 de noviembre de 2023

# INFORME SEMANAL

24 de noviembre de 2023

## Mercado Local

Bonos al alza.

Baja la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Internaliza recorte de tasas para el próximo año.

**Estados Unidos:** Se contraen las órdenes de bienes durables.

**Zona Euro:** Mejora la confianza del consumidor.

**Alemania:** Se contrae el índice de precios al productor.

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

**China:** Banco Central mantiene tasa de préstamos.

**Japón:** Inflación aumenta menos del esperado.

## Mercado Regional

**Brasil:** La confianza del consumidor cae levemente.

**Argentina:** Elección de nuevo presidente genera suba en los mercados.

**Chile:** PIB supera expectativas.

**México:** Ventas minoristas crecen menos que el proyectado.

**Colombia:** Presidente busca reencauzar la economía.

**Perú:** PIB se contrae según estimado.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos operaron nuevamente al alza esta semana pese a que permaneciera estable el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años se situó en 4,48%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 subió desde 92,20% a 92,95%, rindiendo a vencimiento 5,63%.

Esta semana, no se publicaron datos económicos. La semana pasada 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.

El martes pasado se licitó la serie 30 en UI con vencimiento enero de 2027. La tasa de corte fue de 3,09% en UI.

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

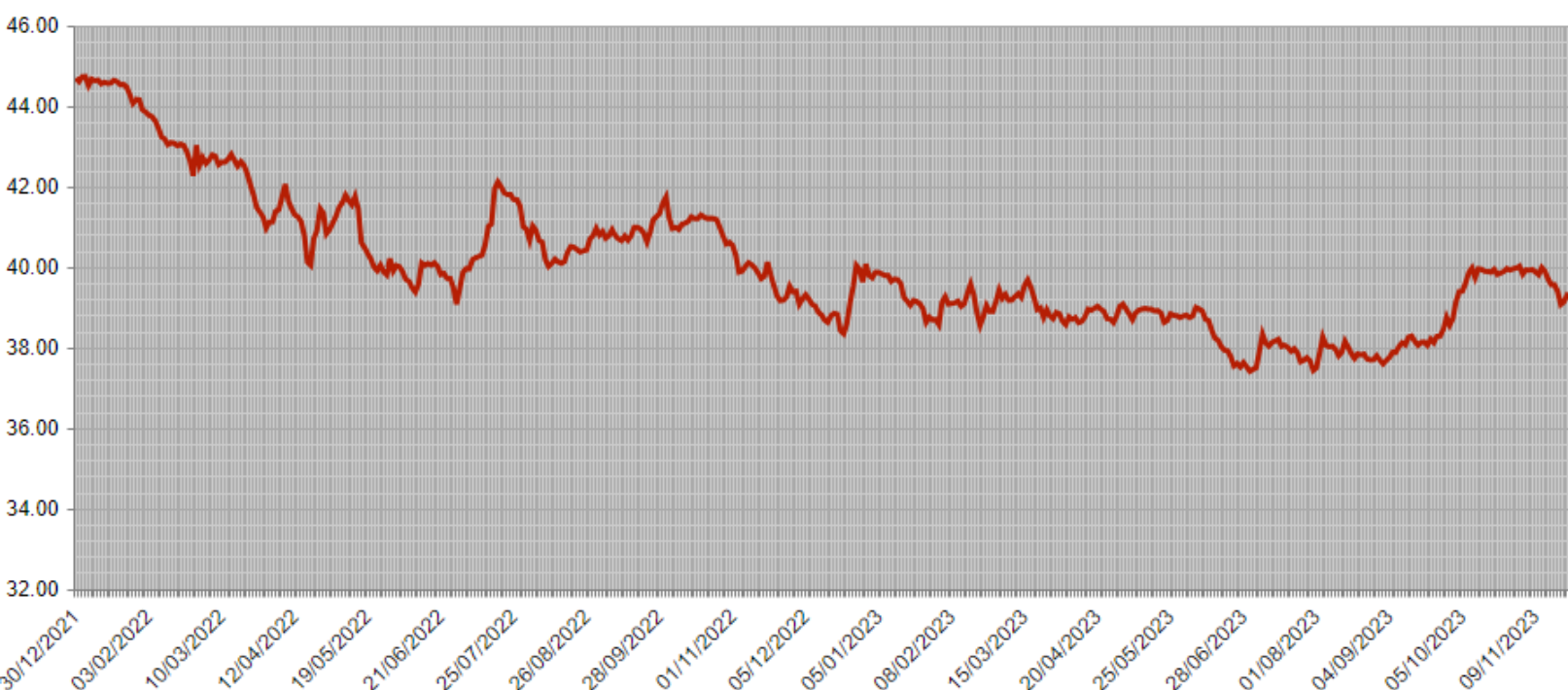
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/11/2023	28	9,64	22/11/2023	91	9,65
13/11/2023	35	9,68	15/11/2023	84	9,84
06/11/2023	35	9,71	08/11/2023	91	9,80

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
24/11/2023	168	9,84	16/11/2023	364	9,65
10/11/2023	182	9,64	31/10/2023	352	9,62
27/10/2023	168	9,80	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 \$ 39,246, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,558. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,19% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento en su mayoría al alza esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se apreció 1,56% mientras que el Peso Colombiano repuntó 1,37%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,37%
USDCLP	+1,56%
USDMXN	+0,61%
USDBRL	+0,19%
USDARS	-1,00%
USDPEN	+0,85%
USDUYU	+0,80%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron prácticamente todas al alza esta semana, con excepción de Perú. La Bolsa de Argentina subió 51,99% mientras que la bolsa de Brasil repuntó 1,00%.

En **Brasil**, la confianza del consumidor para noviembre resultó siendo de 93 pts., frente al registro previo 93.2pts.

En **Perú**, el PIB del tercer trimestre se contrae según lo estimado, -1.0% anual.

En **Argentina**, el libertario Javier Milei derrota a Sergio Massa, actual ministro de Economía y es el nuevo presidente, ganando con cerca del 55% de los votos. Ante la expectativa de un gobierno más pro mercado, las tasas de interés caen, los bonos muestran subas de precios y el peso argentino se debilita. En cuanto a datos económicos, la actividad económica de setiembre retrocede acorde a lo estimado, 0.7% interanual.

En **Colombia**, el presidente del país, Gustavo Petro, se reúne con distintos empresarios del país, buscando reencauzar la economía. Este encuentro se genera luego de conocerse que la economía colombiana se contrajo 0.3% en el tercer trimestre de 2023 y que además el país registra niveles altos de inflación, 10.5% en octubre a 12 meses.

En **Chile**, el PIB del tercer trimestre crece 0.6% interanual, superando expectativas (0.2%).

En **México**, las ventas minoristas de setiembre crecen por debajo del proyectado, un 2.3% interanual cuando se estimaba en 3.7%. A su vez, la actividad económica del mismo mes crece más del estimado (3.34% anual vs. 3%).



# Mercado Internacional

Esta semana, fue una semana corta en el mercado financiero debido a que el jueves fue el Día de Acción de Gracias. 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 publican las órdenes de bienes durables de octubre, resultando en una contracción de mayor al estimado (-5.4% vs. -3.2% mensual). Además, se publicaron las solicitudes de seguro de desempleo del 18 de noviembre, resultando ser menores al estimado (203 mil vs. 227 mil solicitudes).

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**, se publica la confianza del consumidor de noviembre (-16.9 pts.) mejorando levemente respecto al dato previo (-17.9 pts.) Por otro lado, se conocen los PMI manufactureros y de servicios para la Euro Zona, registrando 43.8 y 48.2 pts., respectivamente, ambas manteniéndose en terreno de contracción económica.

En **Alemania**, el índice de precios al productor de octubre se contrajo 11% interanual. A su vez, se conocieron los PMI manufactureros y de servicios, 42.3 y 48.7 pts., respectivamente.

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**, el Banco Central mantuvo la tasa de préstamos a uno y 5 años en 4.20% y 3.45% respectivamente.

En **Japón**, la inflación de octubre aumentó menos de lo esperado a 3.3% interanual. Por otra parte, los PMIs manufactureros y de servicios se ubicaron en 48.1 y 51.7 pts. respectivamente.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1997,69, el barril de petróleo cotizó a USD 76,88 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0939.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Ypf Sociedad Anonima ADR +71,30%, Telecom Argentina +54,28% y Banco Macro S.A. ADR +40,54%.

A la baja podemos encontrar: Plug Power Inc -17,46%, AMC Entertainment Holdings -6,90% y Dlocal Ltd Cl A -5,20%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,27%
S&P 500	+1,13%
NASDAQ	+0,97%
IPC MEX	+0,66%
IBOVESPA BRZ	+1,00%
MERVAL ARG	+51,99%
IPSA Chile	+0,83%
S&P/PERU	-0,41%
COLOM	+0,65%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,74%
FTSE 100 UK	-0,25%
CAC 40 FR	+0,85%
DAX GER	+0,69%
IBEX ES	+1,93%
MIB IT	-0,22%
SMI SUIZA	+1,27%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,60%
HANG SENG HK	+0,60%
SHENZHEN CH	-0,84%
AUSTRALIA	-0,12%



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)