

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
25 de noviembre de 2022

INFORME SEMANAL

25 de noviembre de 2022

Mercado Local

Bonos operan al alza nuevamente.

Acción de dLocal recupera.

BCU incrementa las tasas de interés.

Resultado de emisión de Notas en UI.

Dolar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Operan al alza, tras minutas de la Fed.

Estados Unidos: Suben solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Sin acuerdo aún por precio del gas.

Alemania: Recupera la confianza del consumidor.

Reino Unido: Industria manufacturera estable.

Japón: Industria de servicios sin cambios.

China: Casos de Covid – 19 aumentan considerablemente.

Corea del Sur: Se desaceleran precios al productor.

Mercado Regional

Brasil: Malestar en agricultores por nuevos impuestos.

Argentina: Se desacelera actividad económica.

Chile: Economía crecería 1,9% este año.

México: Record de exportaciones.

Colombia: PBI aumentaría 1,2% en 2023.

Perú: PBI crece 1,7%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Esta semana, los bonos uruguayos, tras conocerse las minutas de la Fed, se comportaron nuevamente al alza luego que el rendimiento de los bonos del tesoro americanos a 10 años disminuyeran desde 3,83% a 3,72%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde 94,75% a 96,75%, rindiendo 5,32% a vencimiento.

Como hecho trascendental, el miércoles de la semana pasada la acción de dLocal se desplomó 50% luego que el fondo de cobertura ingles Muddy Waters Capital publicara un informe nefasto acerca de la compañía, argumentando que se trataba de un posible fraude, en donde la contabilidad de la empresa tendría reiteradas fallas en su verificación. Luego del cierre de la jornada, la empresa dLocal argumentó que la publicación tenía numerosas declaraciones inexactas y sin fundamentos. La acción repuntó esta semana 30% y se encuentra a la espera de más noticias necesarias para que los inversores vuelvan a confiar en ella.

En otro orden, el Banco Central del Uruguay (BCU) incrementó nuevamente la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos hasta 11,25%, en línea con lo anunciado en la última reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM). Se estima que el BCU ira gradualmente desacelerando el alza de tasas. En ese sentido, recomendamos posicionarse en Letras a tasa fija, ya que las tasas deberían empezar a moderarse.

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 12,15% 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 30 con vencimiento enero del 2027. La tasa de corte fue de 2,95% en UI.

En cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30 días, 90 días y un año. No tuvimos licitación a 180 días ni dos 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
21/11/2022	35	11,54	23/11/2022	98	11,94
14/11/2022	35	11,53	16/11/2022	98	11,89
07/11/2022	35	11,42	09/11/2022	91	11,89

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
18/11/2022	172	12,15	24/11/2022	378	12,15
04/11/2022	189	12,13	11/11/2022	349	12,16
21/10/2022	175	12,04	27/10/2022	363	12,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/10/2022	700	12,14
27/09/2022	728	11,95
30/08/2022	756	11,78

El dólar cerró a \$ 39,257, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,801. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 12,17% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Argentino cayó 1,46%, mientras que el Peso Colombiano aumentó 2,51%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+2,51%
USDCLP	+1,98%
USDMXN	+0,65%
USDBRL	-0,61%
USDARS	-1,46%
USDPEN	-0,78%
USDUYU	+1,27%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Colombia cayó 1,70% y la bolsa de Argentina subió 4,44%.

En **Brasil**, el malestar de los productores afines al gobierno de Jair Bolsonaro se hace notar con cortes de ruta y denuncias de fraude. El pleno descontento rural se ve reflejado en la posibilidad de nuevos impuestos para el sector agro.

En **Argentina**, la actividad económica interanual experimentó en setiembre una desaceleración con respecto al dato anterior (4.8% vs 6.4%).

En **Perú**, el PIB del tercer trimestre fue de 1.7%, acorde con el crecimiento esperado y por debajo del trimestre anterior (3.3%).

En **México**, la economía creció un 4,3% con respecto al mismo período del año anterior, según datos definitivos publicados por el instituto nacional de estadísticas, dato ligeramente por encima del registrado el mes anterior (4,2%). El país registró exportaciones récord de U\$S 52.000 millones en setiembre, principalmente gracias a la fuerte demanda de EEUU, su principal socio comercial.

En **Colombia**, de acuerdo a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la economía del país crecería al 8,1% para este 2022 y se ralentizaría al 1,2% el próximo 2023, para luego subir ligeramente al 1,7% para 2024.

En **Chile**, la misma organización OCDE, estima una reducción en el producto interno bruto (PIB) del país en 0,5% en 2023 y el crecimiento para este año en 1,9%.



Mercado Internacional

El mercado termina la semana en terreno positivo luego de conocerse las minutas publicadas por la Reserva Federal. La Fed informó que la política monetaria contractiva, llevada a cabo por la suba de tasas, estaría llegando a su fin tras la continua y lenta desaceleración de la inflación de Estados Unidos. De todas formas estaremos atento al dato de inflación de noviembre que se publicará el 13 de diciembre. Cabe destacar que la inflación hoy se sitúa en 7,70%.

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 4,72% en dólares a un año.

En otro orden, el banco central de China redujo el ratio de reservas bancario en 25 pbs., alcanzando el nivel de 11%. El ajuste tomará efecto a partir del 5 de diciembre e inyectará 500 mil millones de yuanes a la economía china. De esta manera el gobierno busca reactivar la economía y se une a las medidas de recuperación económica junto con los rescates al sector inmobiliario.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo ascendieron a 240.000, por encima de los 225.000 estimados y por arriba también del registro previo de 222.000.

En la **Zona Euro**, los ministros de energía de la unión europea aún no llegan a un acuerdo acerca del precio máximo impuesto al gas.

En **Alemania**, la confianza del consumidor de diciembre fue de -40.2 pts. (-41.9 pts. previos).

En **Reino Unido**, los indicadores líderes PMI de manufacturas y servicios superan levemente las expectativas, ubicándose en 48.3 pts. contra el dato anterior de 48.2 pts.

En **Japón**, el PMI manufacturero y servicios de noviembre fue 49.4 y 50 pts. respectivamente.

En **China**, los contagios diarios aumentaron considerablemente. Ante esto se busca aplicar medidas restrictivas como el testeo expandido y el cierre de colegios y oficinas, revirtiendo ciertas medidas de la flexibilización de la semana pasada.

En **Corea del Sur**, el índice de precios al productor de octubre creció 7.3% interanual desacelerándose con respecto al mes anterior (8%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.754,93, el barril de petróleo cerró a USD 76,28 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0407.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Bbva Banco Frances S.A. 18,45%, Warner Music Group Corp Cl A. +17,52% y Iamgold Corp +12,29%.

A la baja podemos encontrar: Marathon Digital Hldgs Inc. -22,54%, Bilibili Inc ADR -21,91% y Novavax Inc -20,44%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,39%
S&P 500	+2,02%
NASDAQ	+0,73%
IPC MEX	+0,30%
IBOVESPA BRZ	-0,10%
MERVAL ARG	+4,44%
IPSA Chile	+0,71%
S&P/PERU	+2,62%
COLOM	-1,70%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,96%
FTSE 100 UK	+1,37%
CAC 40 FR	+1,02%
DAX GER	+0,76%
IBEX ES	+3,55%
MIB IT	+0,18%
SMI SUIZA	+1,11%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,26%
HANG SENG HK	-2,33%
SHENZHEN CH	-0,68%
AUSTRALIA	+1,51%



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)