

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
27 de octubre de 2023

INFORME SEMANAL

27 de octubre de 2023

Mercado Local

Bonos al alza.

Desempleo en 8,30%.

Expectativas económicas del BCU.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Buenos resultados corporativos.

Estados Unidos: Economía aceleró su crecimiento a 4,90%.

Zona Euro: No mejora la confianza del consumidor.

Alemania: Expectativas económicas al alza.

Reino Unido: Se incrementan los subsidios por desempleo.

China: Continúan los esfuerzos por estimular la economía.

Corea del Sur: PBI crece por encima de lo estimado.

Mercado Regional

Brasil: Preocupación por eventual victoria de Milei.

Argentina: Expectativa por el balotaje.

Chile: Banco Central recorta tasa al 9%.

México: Crecimiento económico por sobre lo esperado.

Colombia: Cae la confianza industrial.

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 levemente al alza esta semana luego que bajara el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajó desde 4,99% a 4,85%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 85,95% a 86,75%, rindiendo a vencimiento 6,15%.

El martes pasado 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](#).

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.

La próxima emisión de Notas en UI será el 21 de noviembre cuando se licite la serie 30 con vencimiento julio de 2030. Probablemente la tasa de corte sea de 3,25% 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.

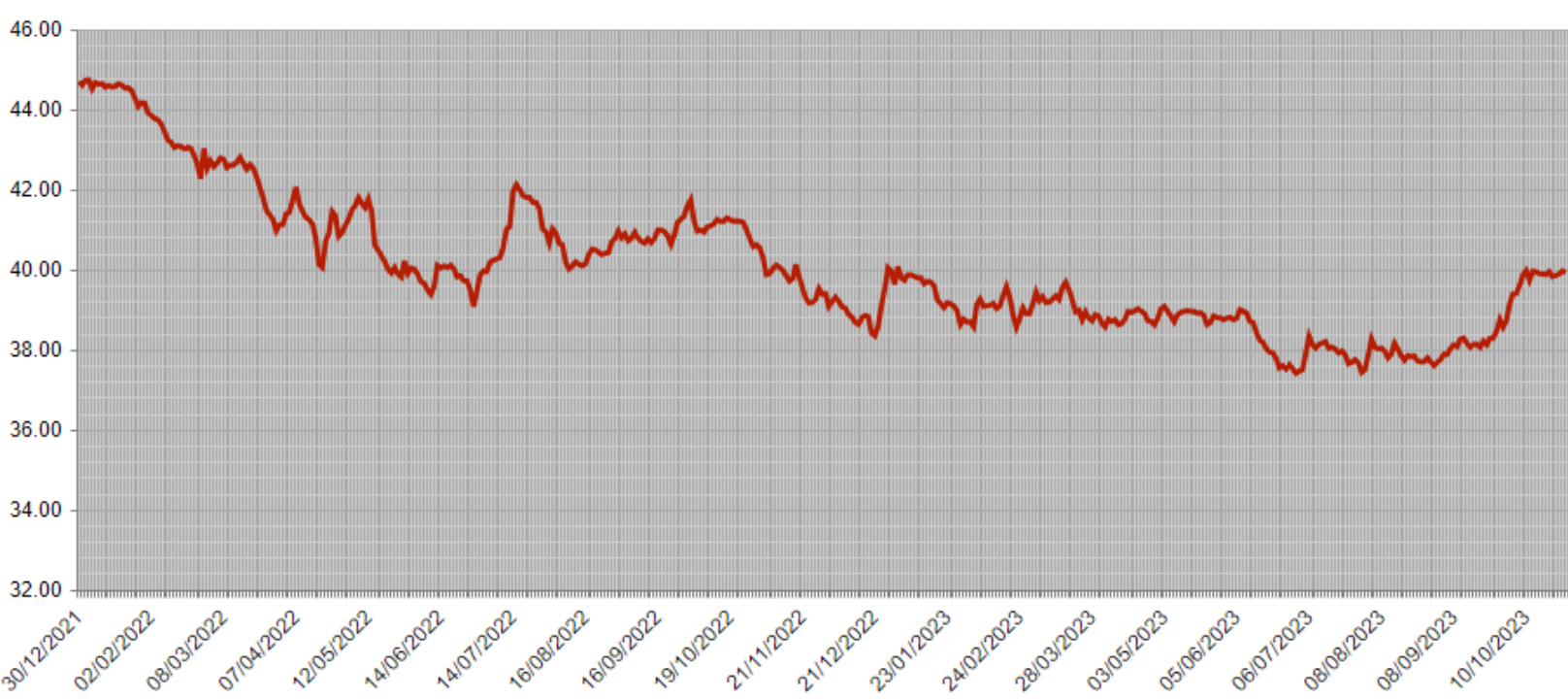
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/10/2023	28	9,74	25/10/2023	91	9,84
17/10/2023	27	9,63	18/10/2023	91	9,72
09/10/2023	28	9,53	11/10/2023	98	9,64

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/10/2023	168	9,80	19/10/2023	364	9,72
13/10/2023	182	9,38	05/10/2023	378	9,63
29/09/2023	175	9,72	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 \$ 39,923, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,942. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 10,67% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se apreció 2,96% mientras que el Peso Chileno repuntó 0,93%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+2,96%
USDCLP	+0,93%
USDMXN	+0,68%
USDBRL	+0,84%
USDARS	+0,02%
USDPEN	+0,53%
USDUYU	+0,15%

Las bolsas latinoamericanas se comportaron prácticamente casi todas a la baja esta semana. La Bolsa de Argentina cayó 17,50% mientras que el Ibovespa subió 0,42%.

En **Brasil**, el ministro de Finanzas, Fernando Haddad, reconoció que el gobierno de Lula está preocupado ante una posible victoria de Javier Milei.

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

En **Argentina**, sorprendió el resultado de la primera vuelta, ya que Sergio Massa lideró sobre el candidato presidencial Javier Milei, a quien las encuestas daban por ganador. Lo mismo generó mayor incertidumbre política y se espera al balotaje, que se realizará el domingo 19 de noviembre.

En **Colombia**, la confianza industrial de setiembre resultó en 0.8 pts, cuando el dato previo fue de 3.7.

En **Chile**, el Banco Central recortó la Tasa de Política Monetaria en 50pbs., llevándola hasta 9%, mientras que el consenso apuntaba a un nuevo recorte de 75pbs.

En **México**, se publica la actividad económica de agosto en 3.7%, superando el crecimiento esperado de 3.4% interanual. A su vez, se publicó la tasa de desempleo de setiembre, la cual se ubicó en 2.88%, por debajo del estimado 2.93%.



Mercado Internacional

Esta semana si bien la mayoría de los reportes corporativos han sido buenos, esto no ha conseguido frenar el aumento en el pesimismo en el mercado, reflejado en la caída de las acciones. En cuanto a las tasas, la resiliencia económica y expectativas de una aceleración del crecimiento de EE.UU. en el tercer trimestre causa presión sobre las tasas.

En **Estados Unidos**, el PIB del tercer trimestre se acelera más de lo previsto, 4.9% vs. 4.5% esperado. En cuanto al consumo personal del mismo trimestre, resulta en línea con el estimado (4% anualizado). También, se publicó el deflactor del gasto en consumo subyacente, una de las medidas de la Reserva Federal para monitorear la inflación, resultando en una desaceleración a 3.7% interanual en setiembre y en línea al estimado.

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 5,35% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, se dio a conocer la confianza del consumidor de octubre, resultando en -17.9 pts. (-17.8 pts. setiembre). Por otro lado, se mantiene la tasa de facilidad en depósitos en 4%. Por su parte, dentro del Eurostoxx 600 reportaron empresas, entre ellas Heineken decepciona, mientras que Deutsche Bank y Banco Santander superan expectativas.

En **Alemania**, los resultados de la encuesta IFO en expectativas de octubre alcanzó los 84.7 pts., mejorando respecto al registro previo (83.1 pts.).

En el **Reino Unido**, las peticiones de subsidio por desempleo en el mes de setiembre resultaron en 20 mil nuevas solicitudes, aumentando respecto al dato anterior.

En **China**, la próxima semana se realizará una conferencia de política financiera para intentar estimular la economía y así evitar la desaceleración. A su vez, continúa la crisis inmobiliaria, y el incumplimiento de Country Garden en el pago de intereses es el reflejo de la misma.

En **Corea del Sur**, el PIB del tercer trimestre fue del 1.4% interanual, superando expectativas y mejorando respecto al trimestre anterior (1.1% y 0.9% respectivamente).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1994,33, el barril de petróleo cerró a USD 85,09 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0566.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana al alza fueron: Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A. ADR +21,51%, Marathon Digital Hldgs Inc +15,66% y Logitech Int S.A. +11,72%.

A la baja podemos encontrar: Chevron Corp -12,79%, Ford Motor Company -12,54% y Marketaxess Holdings -12,54%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,14%
S&P 500	-2,53%
NASDAQ	-2,62%
IPC MEX	+1,59%
IBOVESPA BRZ	+0,42%
MERVAL ARG	-17,50%
IPSA Chile	-2,54%
S&P/PERU	-1,12%
COLOM	-2,47%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,26%
FTSE 100 UK	-1,50%
CAC 40 FR	-0,31%
DAX GER	-0,75%
IBEX ES	-1,23%
MIB IT	-0,25%
SMI SUIZA	-0,24%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,86%
HANG SENG HK	+0,59%
SHENZHEN CH	+1,48%
AUSTRALIA	-1,07%



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)