

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL
28 de octubre de 2022

INFORME SEMANAL

28 de octubre de 2022

Mercado Local

Bonos recuperan terreno.

Caen los precios al productor.

Nueva emisión de bono sustentable.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Suben fuertemente.

Estados Unidos: Economía se recupera 2.6%.

Zona Euro: Se define el aumento de tasa de referencia en 75 pbs.

Alemania: Registra crecimiento económico de 0.3% en trimestre.

Reino Unido: Industria manufacturera no cumplió con las expectativas de mercado.

Japón: El IPM manufacturero y de servicios cae con respecto al mes anterior.

Corea del Sur: Crecimiento económico se acelera.

Mercado Regional

Brasil: Tasa de política monetaria estable en 13,75%. Expectativas de las elecciones.

Argentina: Aumento de riesgo crediticio, según calificadora Fitch.

Chile: Crecimiento económico desalentador.

México: Importante alza en actividad económica de agosto.

Colombia: Depreciación de moneda.

Perú: Crecimiento económico anual de 3%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza, excepto Asia.



Mercado Local

Esta semana, los bonos recuperaron terreno debido a la baja de los rendimiento de los bonos del tesoro americano y acompañaron el buen desempeño del mercado en general. La tasa del bono del tesoro americano a 10 años, disminuyó desde 4,24% a 4,01%, subiendo fuertemente el precio de los bonos. Por ejemplo, el bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde 85,65% a 91,05% y rindiendo 5,75% a vencimiento.

El viernes el INE publicó el informe de los precios al productor correspondientes al mes de octubre. Los precios disminuyeron 5,81% de forma mensual y 0,13% en los últimos 12 meses. Adjuntamos el documento publicado por el INE en este [link](#).

El jueves pasado, 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 12,14% 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, la próxima emisión de Notas en UI será 22 de noviembre cuando se licite la serie 30 con vencimiento enero del 2027. Se estima que el rendimiento de la misma será de 2,90% en UI.

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

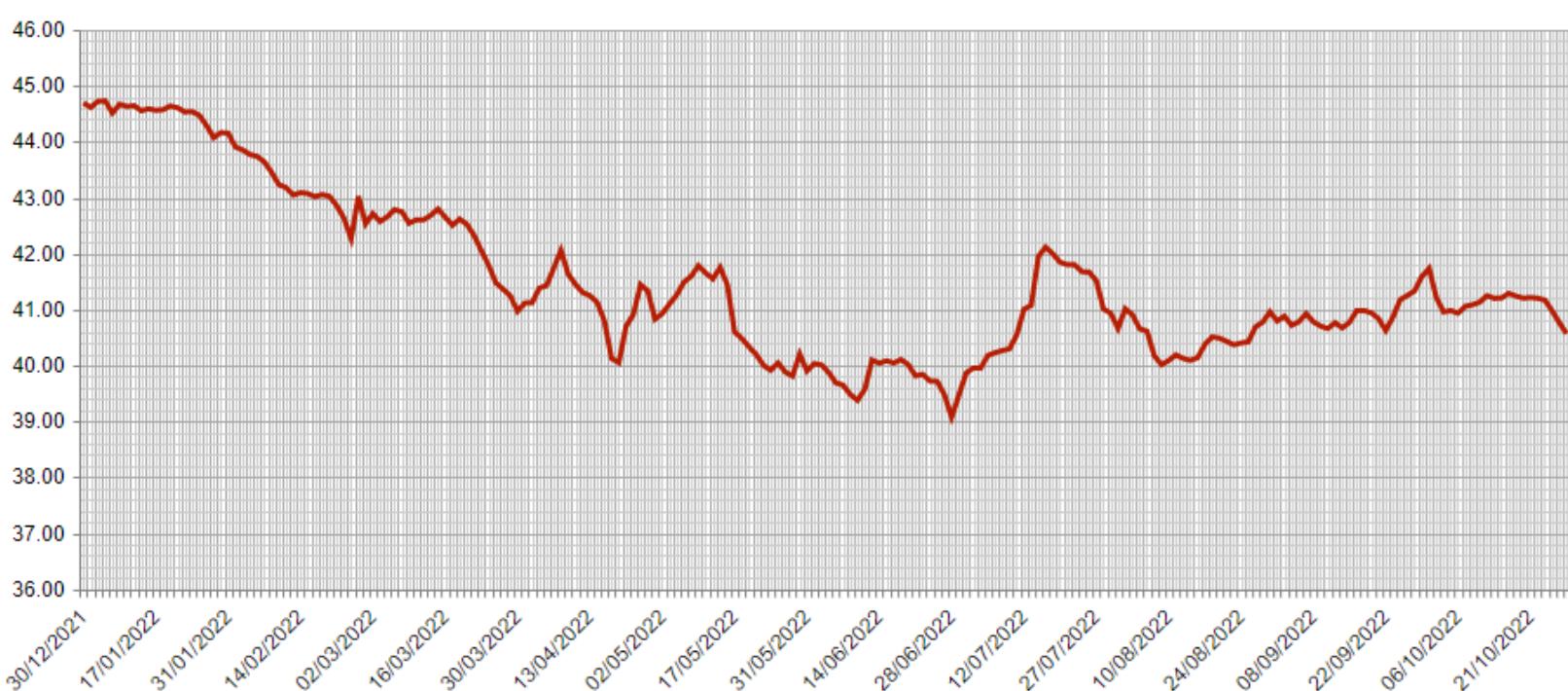
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
24/10/2022	35	11,29	26/10/2022	91	11,79
17/10/2022	35	11,21	19/10/2022	98	11,70
11/10/2022	34	11,17	12/10/2022	91	11,64

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/10/2022	175	12,04	27/10/2022	363	12,14
07/10/2022	189	11,89	13/10/2022	377	12,07
23/09/2022	175	11,69	29/09/2022	350	11,89

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 \$40,569, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 41,214. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 9,23% 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 cayó 2,46%, mientras que el Peso Chileno subió 3,13%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+1,70%
USDCLP	+3,13%
USDMXN	+0,68%
USDBRL	-2,46%
USDARS	-1,42%
USDPEN	+0,31%
USDUYU	+1,67%

Con excepción de Brasil y Colombia, todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana.

En **Brasil**, se decidió mantener la tasa de referencia en 13.75% por segunda reunión consecutiva de política monetaria. Con una economía que se recupera y una inflación anual del 6,2%, Brasil se encuentra a las expectativas de las elecciones que tendrán lugar este domingo.

En **Argentina**, la agencia internacional Fitch bajó la calificación crediticia soberana de largo plazo de Argentina en un escalón, pasando de CCC a CCC-, lo cual refleja su percepción de débil capacidad de pago. Por otro lado, siendo Brasil el principal socio comercial de Argentina, se está expectante en cuanto a las medidas que adoptará el nuevo gobierno.

En **Perú**, la economía viene creciendo un 3% en lo que va del año. Pese a esto, la inestabilidad política del país y la persistencia de una alta inflación llevan al banco central del país a empezar a adoptar medidas para intentar frenar la inflación, como el incremento de la tasa de interés de referencia.

En **México**, la actividad económica mensual registró un alza importante, alcanzando un 5,69% en agosto, cuando el esperado era de un 3,1%, junto con una baja en la tasa de desempleo en el mes de setiembre. Una de las principales dificultades económicas se centra en disminuir la inflación, actualmente en 8,7%, la cual está por encima de la inflación meta (4%).

En **Colombia**, la depreciación del peso colombiano, alcanzando los 4850 pesos colombianos por cada dólar, hace que la deuda externa del país aumente y preocupe en términos de precios de productos.

En **Chile**, el dato de desempleo de setiembre fue el esperado, un 8% contra el 7,9% del mes anterior. El pronóstico de crecimiento de Chile para el año 2023 sigue siendo desalentador (-0,5%).



Mercado Internacional

El mercado continuó operando al alza esta semana tras conocerse el dato de crecimiento del producto de Estados Unidos. La economía creció 2,6%, por encima de lo esperado de 2,4% y cortando una racha negativa de dos trimestres negativos de -1,6% y -0,6%.

Apple reportó muy buenos resultados corporativos en donde las ganancias por acción fueron de 1,29 dólares, mientras lo estimado era de 1,26 dólares por acción. Por el otro, la gigante Amazon reportó ganancias, pero por debajo de lo estimado, llegando a cotizar 12% por debajo del día previo.

En otro orden, el miércoles se llevará a cabo la reunión de la FED, en donde se estima que la suba sea del 0,75% en la tasa de referencia americana. El mercado estará atento a lo que pueda ocurrir y cuál será el mensaje de Jerome Powell.

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 ascendieron a 217.000, por encima de los 214.000 previos, pero por debajo de las expectativas de 220.000.

En la **Zona Euro**, se conoció la decisión de política monetaria de aumentar las tasas en 75 pbs., en concordancia a lo que esperaba el mercado.

En **Alemania**, la confianza del consumidor de noviembre fue de -41.9 pts., levemente mejor al registro del mes previo -42.8 pts. Por último, sorprende con un aumento del PIB del 0.3% en el tercer trimestre del año, cuando se esperaba una disminución del 0.2%. Dichos resultados se basaron principalmente en el gasto en consumo privado.

En **Reino Unido**, el PMI manufacturero de octubre fue de 45.8 pts., siendo el esperado de 48. En el caso de IPM de servicios fue de 47.5 cuando el esperado era de 49 puntos, no habiendo alcanzado las expectativas del mercado.

En **Japón**, el PMI manufacturero y servicios de octubre fue 50.7 pts. y 53 pts. Respectivamente, levemente por debajo del mes anterior.

En **Corea del Sur**, el PIB del tercer trimestre creció 3,1% interanual, superando al registrado en el segundo trimestre de 2,9%. Sin embargo, el último trimestre aumentó sólo un 0,3%, cuando el pasado había subido 0,7%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.643,19, el barril de petróleo cerró a USD 87,90 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9953.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Snap Inc 29,77%, Inovio Pharma +23,73% y Beyond Meat Inc +22,96%.

A la baja podemos encontrar: Meta (Facebook) -23,71% , Credit Suisse Group ADR -16,53%, y Azul S.A. -16,50%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+5,72%
S&P 500	+3,95%
NASDAQ	+2,24%
IPC MEX	+4,18%
IBOVESPA BRZ	-4,78%
MERVAL ARG	+6,43%
IPSA Chile	+0,90%
S&P/PERU	+2,23%
COLOM	-0,97%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,80%
HANG SENG HK	-8,32%
SHENZHEN CH	-5,39%
AUSTRALIA	+1,63%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,92%
FTSE 100 UK	+1,12%
CAC 40 FR	+3,94%
DAX GER	+4,03%
IBEX ES	+4,92%
MIB IT	+4,46%
SMI SUIZA	+3,40%



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)