

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
30 de setiembre de 2022

# INFORME SEMANAL

30 de setiembre de 2022

## Mercado Local

Bonos globales caen nuevamente,

Precios al productor suben 9,73%.

Próxima emisión de Notas en UI.

Fuerte suba del dólar.

## Mercado Regional

**Brasil:** Tasa de desempleo llega a 8,9%.

**Argentina:** Economía crecerá 0,4% en el próximo año.

**Chile:** Tasa de desempleo se sitúa en 7,9%.

**México:** Banco Central sube tasa en 75 puntos básicos.

**Colombia:** Tasa de referencia asciende a 10%.

**Perú:** Actividad económica crece 1,41% en julio.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Culminan otro trimestre a la baja.

**Estados Unidos:** Solicitudes de desempleo en mínimos.

**Zona Euro:** Inflación del 10% y desempleo en línea con las expectativas.

**Reino Unido:** Economía crece 0,2% en segundo trimestre.

**Japón:** Tasa de desempleo en 2,5%.

**India:** Aumenta tasa de política monetaria.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



# Mercado Local

Esta semana, debido a nuevas alzas en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos americanos, los bonos uruguayos operaron a la baja fuertemente. La tasa de rendimiento del bono americano aumentó desde 3,68% a 3,95%, afectando el precio de todos los bonos, principalmente de los bonos largos. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 95,30% a 91%, y rindiendo 5,75% a vencimiento.

El miércoles el INE publicó el informe del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) correspondiente al mes de setiembre. Los precios al productor aumentaron 9,73% en los últimos doce meses. [Aquí](#) adjuntamos el informe del INE.

El índice DXY, que compara el dólar con las seis principales monedas del mundo, aumentó 17,20% desde que inicio el año. Sin embargo, en Uruguay, dada la suba de tasas que viene implementando, el dólar disminuyó aproximadamente 7%, afectando al sector exportador.

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 11,89% 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 próximo martes 18 de octubre se licitará la serie 29 en UI con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte rondará en 3,30% 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
26/09/2022	35	10,91	28/09/2022	98	11,47
19/09/2022	35	10,80	21/09/2022	98	11,33
12/09/2022	35	10,77	14/09/2022	98	11,29

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/09/2022	175	11,69	29/09/2022	350	11,89
09/09/2022	189	11,44	15/09/2022	364	11,65
26/08/2022	175	11,28	01/09/2022	350	11,64

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/09/2022	728	11,95
30/08/2022	756	11,78
26/07/2022	707	11,25

El dólar cerró a \$41,736, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,865. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 6,62% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Con excepción del Peso Mexicano y el Peso Chileno, las restantes monedas latinoamericanas se depreciaron frente al dolar. El Real Brasileiro se depreció 2,83%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-3,49%
USDCLP	+0,19%
USDMXN	+0,35%
USDBRL	-2,83%
USDARS	-1,27%
USDPEN	-1,79%
USDUYU	-1,98%

Con excepción de la bolsa peruana, las restantes bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana. La bolsa colombiana cayó 2,51% mientras que la bolsa argentina disminuyó 2,67%.

En **Brasil**, la tasa de desempleo llegó a 8,9% en los tres meses hasta agosto, dijo el viernes la agencia de estadísticas IBGE, manteniéndose cerca de sus niveles más bajos en casi siete años en medio de una recuperación post-pandémica.

En **Argentina**, su economía crecería 0,4% durante 2023, lo que representa una reducción de 1,5 puntos de acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

En **Perú**, su economía continuó creciendo en julio y se incrementó en 1,41 %, sin embargo, dicha expansión es mucho menor comparado con lo alcanzado en junio que creció 3,44 %, según información del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

En **México**, el banco central decidió subir la tasa de referencia en 75 pbs. hasta 9.25% en línea con las expectativas.

En **Colombia**, la autoridad monetaria sorprendió con un alza de 100 pbs. cuando se esperaban 150 pbs., la tasa de referencia queda así en 10%.

En **Chile**, la tasa de desempleo de agosto se mantuvo estable en 7.9%.



# Mercado Internacional

El mercado termina el tercer trimestre del año con un desempeño negativo, a la espera de buenos resultados corporativos que se publicarán las próximas semanas y expectativas de una desaceleración de la inflación en las principales economías del mundo luego de la política monetaria contractivas que están implementando los bancos centrales.

El ajuste monetario agresivo, la elevada inflación, la guerra entre Rusia y Ucrania, los confinamientos en China, entre otros factores están gatillando un aumento en la incertidumbre y elevada volatilidad no sólo en las acciones, sino también en la renta fija, que este año de fija tiene poco.

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 4,15% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales por desempleo de la semana ascendieron a 193.000, por debajo de los 215.000 mil que se esperaban y 213.000 previos.

En la **Zona Euro**, la tasa de desempleo de agosto fue 6.6%, en línea con las expectativas y el dato previo (6.6%), en otro orden, la inflación de septiembre fue 10.0% en doce meses, mostrando una aceleración respecto al dato previo (9.1%) y sorprendiendo al mercado (9.7%).

En **Alemania**, la tasa de desempleo de septiembre fue 5.5%, en línea con las expectativas y el dato previo (5.5%).

En **Reino Unido**, la economía creció 0,2% durante el segundo trimestre, de acuerdo con datos de la Oficina de Estadísticas Nacionales (ONS).

En **Japón**, la tasa de desempleo de agosto fue 2.5%.

En **India**, se realizó reunión de política monetaria aumentando la tasa en 50 pbs. llegando a 5.90%.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.661, el barril de petróleo cerró a USD 79,67 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 0,9799.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Peabody Energy Corp +24,82%, Bk Technologies Inc +17,56% y Twitter Inc +5,44%.

A la baja podemos encontrar: Carnival Plc ADR -21,45%, Royal Caribbean Cruises Ltd -14,68% y Nike Inc -14,33%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,92%
S&P 500	-2,91%
NASDAQ	-2,69%
IPC MEX	-1,69%
IBOVESPA BRZ	-1,50%
MERVAL ARG	-2,67%
IPSA Chile	-1,79%
S&P/PERU	+2,79%
COLOM	-2,51%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,91%
FTSE 100 UK	-1,78%
CAC 40 FR	-0,36%
DAX GER	-1,38%
IBEX ES	-2,86%
MIB IT	-1,98%
SMI SUIZA	+1,28%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-4,48%
HANG SENG HK	-3,96%
SHENZHEN CH	-1,33%
AUSTRALIA	-1,53%



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)