

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 30 de diciembre de 2022

INFORME SEMANAL

30 de diciembre de 2022

Mercado Local

Bonos operan a la baja.

Dato de IPPN y Actividad, Empleo y Desempleo.

Tasas de LRM alcazan tope en 12%..

Reunión de COPOM.

Dolar al alza.

Mercado Internacional

Mercados: Finalizando el peor año en mucho tiempo.

Estados Unidos: Peticiones de desempleo sin variaciones al esperado

Zona Euro: Incorporación de Croacia a la Unión Europea

Alemania: Plan de crecimiento económico incluye recortes de impuestos

China: Flexibilización política cero covid

Corea del Sur: Producción industrial de noviembre decrece

Mercado Regional

Brasil: Indicador de precios de mercado en aumento.

Argentina: Expectativas de inflación futuras no muy alentadoras.

Chile: Tasa de desempleo en descenso.

México: Tasa de desempleo en descenso.

Colombia: Desempleo urbano en disminución

Perú: Plan para reimpulsar la reactivación económica..

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron a la baja esta semana debido a que la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de Estados Unidos aumentó considerablemente. El rendimiento del bono americano a 10 años aumentó desde 3,75% a 3,875%, afectando el precio de los bonos y fundamentalmente los bonos con vencimiento largo. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 101,50% a 100,20, rindiendo 5,09%.

Esta semana se conoció el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales ([IPPN](#)) correspondiente al mes de diciembre. El mismo bajó 0,23% y en el interanual descendió 1,88%. Por otra parte, en noviembre del 2022, las tasas de actividad, empleo y desempleo se situaron en 62,4%, 57,5% y 7,8% respectivamente. En este [link](#) se encuentre el detalle de dicho informe. Finalmente en la última reunión del año del COPOM, (Comité de Política Monetaria), la tasa de referencia alcanza el 11,5%, subiendo 25 bps con respecto al dato previo (11,25%).

Desde Gastón Bengochea notamos 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 12,00% 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 cuanto a las de Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos en sus plazos habituales a 30, 90, 180 días y también a 2 años. No tuvimos licitación a 1 año. 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
26/12/2022	35	11,69	28/12/2022	91	11,97
19/12/2022	28	11,67	21/12/2022	98	11,96
12/12/2022	28	11,64	14/12/2022	84	11,95

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/12/2022	182	12,00	22/12/2022	371	12,00
16/12/2022	168	12,05	08/12/2022	364	12,00
02/12/2022	182	12,14	25/11/2022	378	12,15

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/11/2022	769	11,94
29/11/2022	665	12,11
25/10/2022	700	12,14

El dólar cerró a \$ 40,071, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,10. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 11,53% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real Brasilero se depreció 2,24% y el Peso Argentino se depreció 1,31%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-2,07%
USDCLP	+3,01%
USDMXN	-0,52%
USDBRL	-2,24%
USDARS	-1,31%
USDPEN	+0,31%
USDUYU	-2,48%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La Bolsa de Brasil subió 6,41% y la bolsa de Argentina repuntó 13,65%.

En **Brasil**, el índice de precios de mercado del mes de diciembre fue de 0.45%, cuando el esperado era de 0.55% y el dato anterior fue una disminución de 0.56%. En el terreno político, Lula asume como Presidente el próximo 1 de enero de 2023,

En **Argentina**, se sigue con los intentos de recortar la tasa de inflación desde un 90-100 % en 2022 al 55-65 % en 2023. Sin embargo, expertos privados mantienen pronósticos bastante menos optimistas que los oficiales.

En **Perú**, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) presentó su nuevo plan de reactivación económica. Mientras que a nivel local la economía peruana se estuvo recuperando, la reciente agudización de la conflictividad social, ha incidido negativamente en diversos indicadores económicos

En **México**, la tasa de desempleo de noviembre disminuyó más de lo previsto, habiendo alcanzado el 2.85%, siendo el esperado de 3.2% y el dato previo de 3.3%.

En **Colombia**, el desempleo urbano de noviembre fue de 9.1%, cuando se esperaba que llegaría a 9.7%, habiendo sido el dato previo de 9.9%.

En **Chile**, la tasa de desempleo en el mes de noviembre disminuyó a 7.9%, cuando el esperado era que no hubiera variaciones frente al mes anterior y que fuera de un 8%.



Mercado Internacional

Los mercados están finalizando uno de los peores años de la historia de Wall Street, más precisamente el peor año desde la crisis del 2008.. Varias razones llevaron a este desenlace. Empezamos el año con dos factores negativos muy fuertes: La invasión de Rusia a Ucrania y la inflación desencadenada por el fuerte estímulo de los gobiernos a las economías tras la pandemia. En el caso de EEUU, se creyó que la inflación iba a ser transitoria pero terminó siendo peor de lo esperado. Para luchar contra la inflación los bancos centrales se vieron obligados a subir las tasas, llevando a un encarecimiento del crédito para disminuir el consumo. El mercado durante todo el año reaccionó negativamente ante dichas alzas de tasas y espera con ansias que este año termine. Uno de los sectores más golpeados fue el sector tecnológico. En conclusión fue un año negativo para las acciones y para los bonos pero visto de otra manera es una gran oportunidad de entrada para todos los inversores que miren el largo plazo. En el año el Dow Jones cerró en -8,85%, el Nasdaq finalizó en -33,14% Y el S&P 500 concluyó en -19,49.

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 4,405% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las peticiones de desempleo de la semana pasada estuvieron en línea con lo esperado. Fueron 225,000 solicitudes, subiendo desde los 216,000 de la semana anterior.

En la **Zona Euro**, pasará a contar desde el 1 de enero de 2023 con veinte miembros luego de que Croacia se incorpore oficialmente al bloque de la moneda única.

En **Alemania**, el ministro de Finanzas, Christian Lindner, encargó a su equipo la elaboración de un plan de crecimiento económico que incluya recortes de impuestos corporativos y a la renta.

En **Japón**, la tasa de desempleo de noviembre fue 2.5%. Además, las ventas minoristas del mismo mes crecieron 2.6% interanual, desacelerándose respecto el dato anterior (4.3%).

En **Corea del Sur**, la producción industrial de noviembre decreció 3.7% interanual, mientras que las ventas minoristas del mismo mes crecieron 8.4%. Por otro lado, la inflación de noviembre se mantuvo en 5% interanual.

En **China**, continúan con la flexibilización de la política cero covid, de manera que hay un plan para suspender las cuarentenas desde llegadas en vuelos internacionales a partir del 8 de enero.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1820, el barril de petróleo cerró a USD 79,40 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0698.

Acciones con mejor/ peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Gol Target Corp +6,83%, BBVA Generac Holdings Inc. +11,63% y Par Petroleum con +11,82%

A la baja podemos encontrar: Enphase -36,07%, Tesla Inc -17,17% y Biontech con -31,8%.



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,33%
S&P 500	+0,40%
NASDAQ	-0,28%
IPC MEX	-3,62%
IBOVESPA BRZ	+2,03%
MERVAL ARG	+7,84%
IPSA Chile	+0,10%
S&P/PERU	+0,74%
COLOM	+4,77%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,54%
HANG SENG HK	+3,24%
SHENZHEN CH	+1,13%
AUSTRALIA	-1,07%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,78%
FTSE 100 UK	-0,61%
CAC 40 FR	-0,68%
DAX GER	+0,07%
IBEX ES	-0,52%
MIB IT	-0,45%
SMI SUIZA	-0,42%



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



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)