

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
11 de noviembre de 2022

INFORME SEMANAL

11 de noviembre de 2022

Mercado Local

Bonos operan fuertemente al alza.

Crece la industria manufacturera.

Dólar operó por debajo de \$40.

Próxima emisión de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Terminan una excelente semana.

Estados Unidos: Se desacelera la inflación.

Zona Euro: Ventas minoristas decrecen.

Alemania: Crecimiento de producción industrial.

Reino Unido: Desaceleración del PIB trimestral.

Japón: Crecimiento del índice de precios al productor.

Corea del Sur: Tasa de desempleo estable.

China: Contagios de covid 19 alcanzan los mayores niveles.

Mercado Regional

Brasil: Inflación de octubre se desaceleró a 6.5% desde 7.2% en setiembre.

Argentina: Producción industrial de setiembre disminuyó en 4.2%.

Chile: Saldo de balanza comercial positivo.

México: inflación de octubre cede respecto al dato anterior.

Colombia: Producción industrial disminuye.

Perú: Aumento de tasa de referencia en 25 pbs.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Esta semana fue una gran semana para el mercado en general (acciones y bonos) luego de conocerse el esperanzador dato de inflación americana. La tasa de rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años disminuyó desde 4,21% a 3,81%, empujando al alza fuertemente el precio de los bonos uruguayos. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde 90% a 93%, rindiendo 5,60% a vencimiento.

El viernes el INE publicó el informe correspondiente a la industria manufacturera del mes de setiembre. El sector industrial creció 2,7% en el último año, por debajo del 9,3% interanual previo del mes de agosto. Adjuntamos el informe en este [link](#).

El dólar operó nuevamente por debajo de \$40 luego que el Banco Central del Uruguay continuara convalidando altas tasas en pesos, ya que las Letras de Regulación Monetaria se encuentran en niveles máximos en mucho tiempo, favoreciendo la entrada de divisas

extranjeras que llegan para colocarse en pesos. De esta forma, el dólar está “planchado” a diferencia de lo que sucede en otras economías. A este concepto se lo conoce como “carry trade”.

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 12,16% 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 y 1 año. No tuvimos licitación a 180 días ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

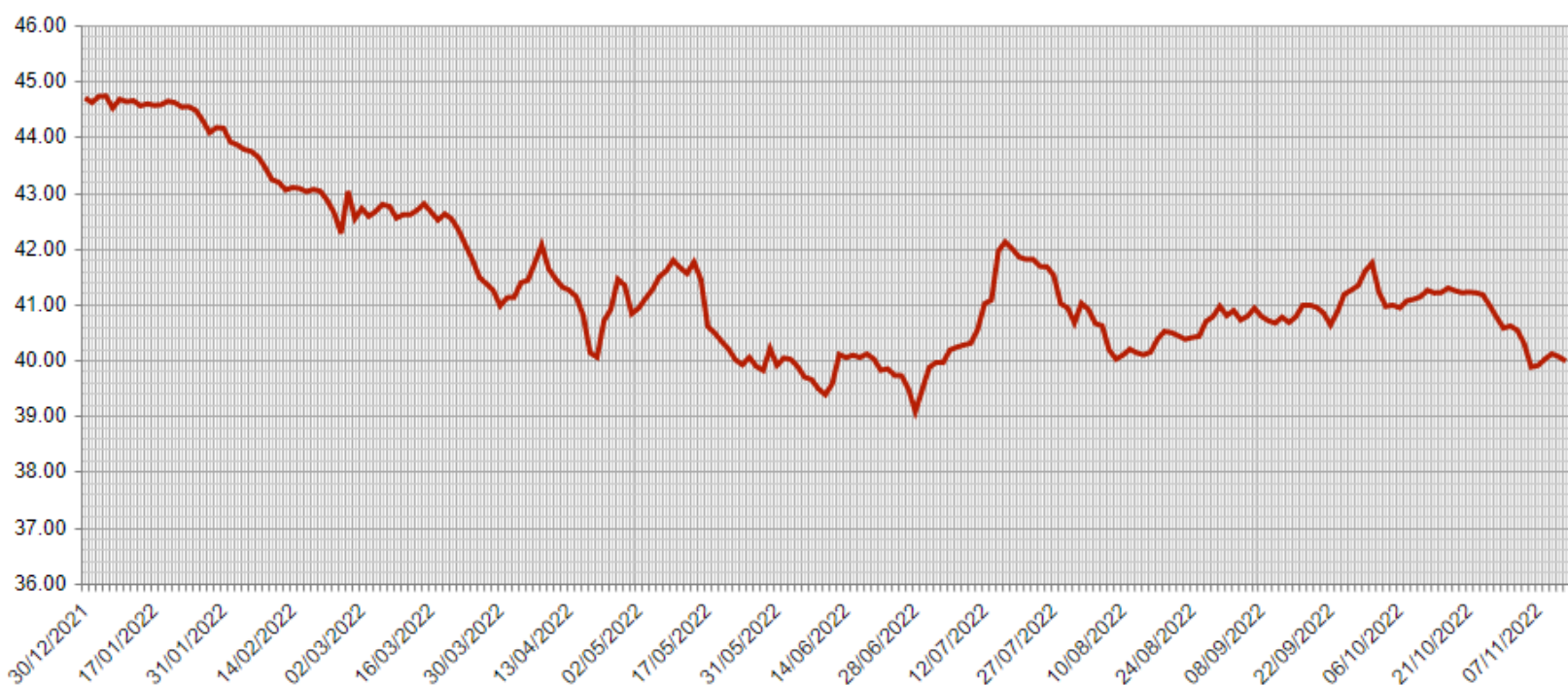
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/11/2022	35	11,42	09/11/2022	91	11,89
31/10/2022	35	11,36	01/11/2022	92	11,85
24/10/2022	35	11,29	26/10/2022	91	11,79

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/11/2022	189	12,13	11/11/2022	349	12,16
21/10/2022	175	12,04	27/10/2022	363	12,14
07/10/2022	189	11,89	13/10/2022	377	12,07

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 \$ 39,978, levemente por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,782. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,55% 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 5,02%, mientras que el Peso Colombiano aumentó 6,47%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+6,47%
USDCLP	+3,91%
USDMXN	+0,11%
USDBRL	-5,02%
USDARS	-1,50%
USDPEN	+2,59%
USDUYU	-0,23%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Brasil cayó 5,02%, luego que Lula comunicara que hará subir el gasto en su gestión.

En **Brasil**, las ventas minoritarias de setiembre crecieron 3.2% interanual, sobre lo esperado de 1.8% y mejor que el dato previo (1.6%). Además, la inflación de octubre se desaceleró a 6.5% en doce meses desde 7.2% en setiembre.

En **Argentina**, las proyecciones de crecimiento de la economía para este año oscilan entre 4% y 5%. A su vez, la producción industrial en el mes de setiembre fue de 4.2% cuando el dato anterior fue de 7.6%.

En **Perú**, se realizó reunión de política monetaria, decidiendo aumentar en 25 pbs. la tasa de referencia hasta 7.25%.

En **México**, la inflación de octubre fue 8.4%, cediendo respecto el dato anterior (8.7%). Se realizó reunión de política monetaria, aumentando la tasa de referencia en 75pbs. hasta 10%.

En **Colombia**, la producción industrial de setiembre fue de 4.4%, cuando el dato anterior fue de 7.1%. Por otro lado, el índice de confianza del consumidor de octubre fue más bajo del previsto, -19.5 contra -16.

En **Chile**, las importaciones de octubre disminuyeron a la vez que las exportaciones aumentaron durante el mismo mes. Esto arroja un saldo de balanza comercial positivo de 457 millones, habiendo sido el dato anterior de 513 millones negativo.



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación de Estados Unidos. Afortunadamente, la inflación se desaceleró a 7,70%, por debajo del 8,2% previo, pero también, por debajo de lo estimado por el mercado de 7,9%. A su vez, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía y es la que toma en cuenta la Fed para sus decisiones de política monetaria, también se desaceleró a 6,3%.

El mercado estima que la Fed gradualmente ira disminuyendo las subas de tasas de interés ya que las medidas de a poco comienzan a tomar efecto. En ese sentido, se produjo un alza generalizada de todos los activos financieros, finalizando una excelente semana.

El índice Nasdaq, que esta compuesto por las principales empresas de tecnología, subió 9% en 2 días. Cabe destacar que el sector tecnológico es muy sensible a las tasas de interés.

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 4,55% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo ascendieron a 225.000, por encima de los 220.000 estimados y por arriba también del registro previo de 217.000.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas de setiembre decrecieron 0.6% interanual, cayendo menos de lo esperado (-1.1%). Por otro lado, la incertidumbre sobre los precios máximos para el gas natural ha generado un alza de 7.8% en los precios de los futuros de gas tras semanas de baja.

En **Alemania**, la producción industrial de setiembre creció 2.6% interanual, aumentando con respecto al mes de agosto (1.6%).

En **Reino Unido**, el PIB del tercer trimestre creció 2.4% interanual, desacelerándose respecto al trimestre anterior (4.4%).

En **Japón**, el índice de precios al productor de octubre creció 9.1% interanual, reduciéndose respecto el dato que le antecede (9.7%).

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo en octubre se mantuvo en 2.8%, cuando se esperaba que alcanzara el 2.9%.

En **China**, el número de personas contagiadas de covid 19 alcanzan los mayores niveles de los últimos 6 meses. Ante esto se siguen imponiendo restricciones en múltiples ciudades.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.766,87, el barril de petróleo cerró a USD 88,47 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0360.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Solaredge Tech 32,60%, Atento S.A. +31,25% y Sunpower Corp Inteligentes+28,49%.

A la baja podemos encontrar: Banco Bradesco S.A. -26,30%, Azul S.A. -23,16%, y Gol Linhas Aereas Inteligentes S.A. -18,08%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+4,15%
S&P 500	+5,90%
NASDAQ	+8,10%
IPC MEX	+1,60%
IBOVESPA BRZ	-5,09%
MERVAL ARG	-0,57%
IPSA Chile	+2,50%
S&P/PERU	+1,90%
COLOM	+4,20%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+4,88%
FTSE 100 UK	-0,23%
CAC 40 FR	+2,78%
DAX GER	+5,68%
IBEX ES	+1,96%
MIB IT	+5,04%
SMI SUIZA	+3,15%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+3,91%
HANG SENG HK	+7,21%
SHENZHEN CH	+0,56%
AUSTRALIA	+3,85%



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)