

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
18 de noviembre de 2022

INFORME SEMANAL

18 de noviembre de 2022

Mercado Local

Bonos operan al alza.

Acción de dLocal se desplomó.

BCU incrementa las tasas de interés.

Próxima emisión de Notas en UI.

Reporte de Deuda Soberana en este [link](#).

Mercado Internacional

Mercados: Operan levemente a la baja.

Estados Unidos: Resultados de elecciones intermedias.

Zona Euro: Misil que impacta Polonia genera incertidumbre.

Alemania: Mejora de expectativas económicas.

Reino Unido: Inflación alcanza máximos históricos.

Japón: Contracción del PIB.

China: Flexibilización de políticas sanitarias.

Mercado Regional

Brasil: Expansión económica por debajo del esperado.

Argentina: Inflación de octubre se acelera.

Chile: Desaceleración económica.

México: Crecimiento económico de 5% interanual.

Colombia: PBI y actividad económica crecen a menor medida.

Perú: Actividad económica de setiembre creció 1.7% interanual.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Esta semana, los bonos uruguayos se comportaron levemente al alza luego que el rendimiento de los bonos del tesoro americanos a 10 años disminuyeran desde 3,81% a 3,77%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde 93% a 94,50%, rindiendo 5,50% a vencimiento.

Como hecho trascendental, el miércoles la acción de dLocal se desplomó 50% luego que el fondo de cobertura inglés Muddy Waters Capital publicara un informe nefasto acerca de la compañía, argumentando que se trataba de un posible fraude, en donde la contabilidad de la empresa tendría reiteradas fallas en su verificación. Luego del cierre de la jornada, la empresa dLocal argumentó que la publicación tenía numerosas declaraciones inexactas y sin fundamentos.

La acción cerró la semana a 12,80, aproximadamente cayendo 44% semanal, y al momento hay investigaciones abiertas analizando la compañía.

En otro orden, el Banco Central del Uruguay (BCU) incrementó este martes nuevamente la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos hasta 11,25%, en línea con lo anunciado en la última reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM).

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 el próximo martes 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 180 días. No tuvimos licitación a uno ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

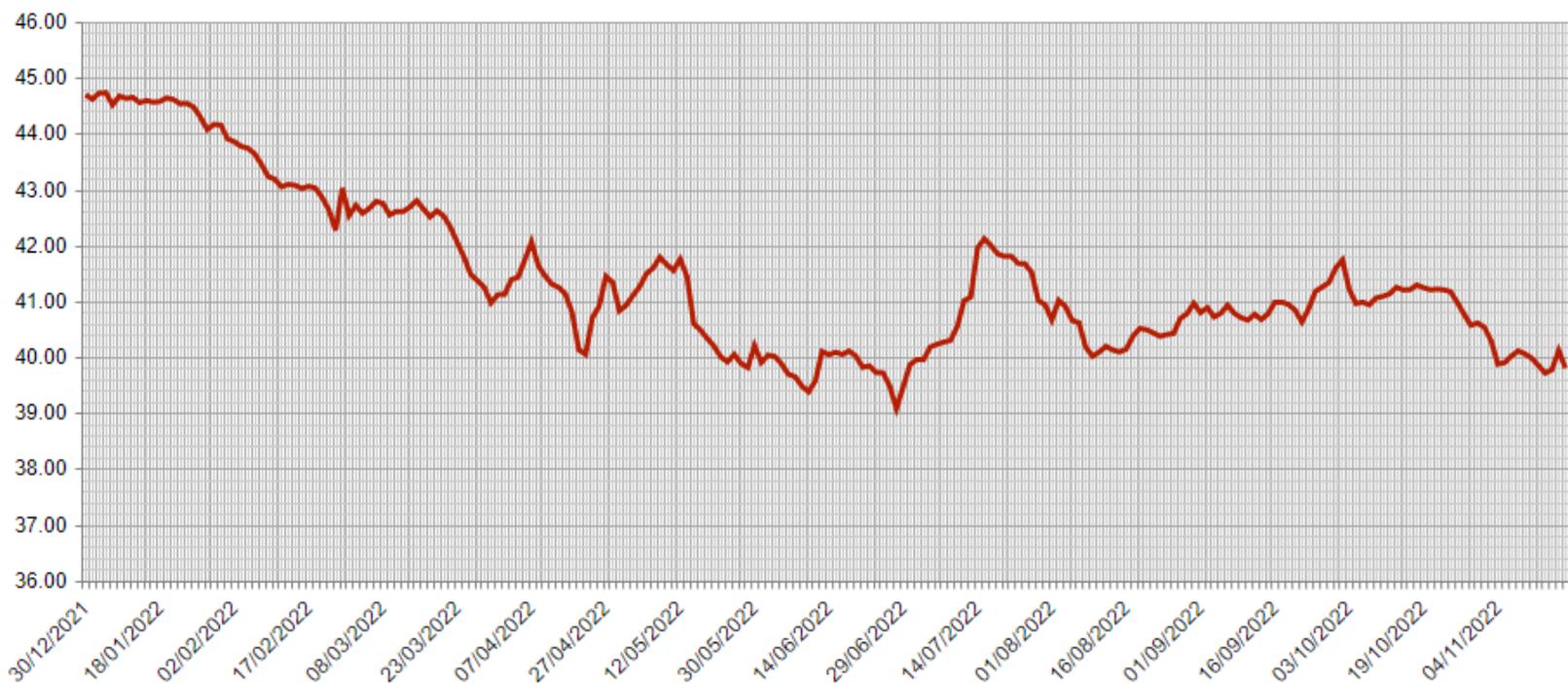
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/11/2022	35	11,53	16/11/2022	98	11,89
07/11/2022	35	11,42	09/11/2022	91	11,89
31/10/2022	35	11,36	01/11/2022	92	11,85

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
18/11/2022	172	12,15	11/11/2022	349	12,16
04/11/2022	189	12,13	27/10/2022	363	12,14
21/10/2022	175	12,04	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 \$ 39,801, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,978. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,95% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Chileno cayó 5,24%, mientras que el Sol Peruano aumentó 0,67%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-3,60%
USDCLP	-5,24%
USDMXN	+0,38%
USDBRL	-0,88%
USDARS	-1,50%
USDPEN	+0,67%
USDUYU	+0,51%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento a la baja esta semana. La Bolsa de Chile cayó 2,88% y la bolsa de Brasil bajó 0,66%.

En **Brasil**, la actividad económica reanudó la expansión subiendo un 4,00% en setiembre respecto al año previo, aunque por debajo del registro previo.

En **Argentina**, la inflación de octubre fue 6.3% mensual, acelerándose en comparación al período previo que fue de 6.2%.

En **Perú**, la actividad económica de setiembre creció 1.7% interanual, en línea con el dato anterior.

En **México**, la actividad económica creció un 5% en octubre en relación a igual mes del año anterior, de acuerdo a las cifras preliminares publicadas por la agencia nacional de estadísticas, INEGI.

En **Colombia**, el PIB del tercer trimestre y la actividad económica de setiembre crecieron 7% y 4.2% interanual en el mismo orden, vs 12.6% y 8.6% previo.

En **Chile**, el Producto Interno Bruto (PIB) presentó una variación de 0,3% con respecto al período del año anterior. A su vez, la actividad económica presentó una desaceleración de 1,2% respecto del trimestre anterior.



Mercado Internacional

Esta semana se conocieron los resultados finales de las midterms en EE.UU, en donde, los republicanos obtuvieron la mayoría en la cámara de representantes, mientras que los demócratas obtuvieron previamente la mayoría en el senado. Ante esta victoria en la cámara de representantes los republicanos se comprometieron a entregar una mayor ayuda a Ucrania.

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, esta semana se conoció el dato de los precios al productor en EEUU. Los precios aumentaron 8,0%, mientras que lo estimado era de 8,3% y el registro previo había sido de 8,5%.

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 4,67% en dólares a un año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo ascendieron a 222.000, por debajo de los 228.000 estimados y por debajo también del registro previo de 225.000.

En la **Zona Euro**, la producción industrial de setiembre creció 4.9% interanual, acelerándose respecto el registro previo (2.8%). En otro orden, el dato de que un misil impactara Polonia y dejara dos muertos generó incertidumbre sobre un escalamiento de la guerra y de dónde procedió el mismo, provocando a su vez mayor incertidumbre en el mercado.

En **Alemania**, la encuesta ZEW de expectativas económicas de noviembre fue de -36.7 pts., menor que en setiembre (-59.2), lo que da una pauta de que las expectativas de mejoría en la economía del país.

En **Reino Unido**, la inflación sigue acelerándose, el registro de octubre llegó al 11.1% interanual, superando el registro previo y las expectativas, alcanzando máximos de hace 41 años.

En **Japón**, el PIB del tercer trimestre se contrajo 1.2% anualizado.

En **China**, la producción industrial y ventas minoristas de octubre tuvieron variaciones de 5% y -0.5% interanual respectivamente, ambas menores que en setiembre.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.749,4, el barril de petróleo cerró a USD 79,76 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0330.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Atento S.A. 51,01%, Bilibili Inc ADR . +14,05% y Alibaba Group Holding ADR +13,21%.

A la baja podemos encontrar: Marathon Digital Hldgs Inc. -22,98%, Coinbase Global Inc Cl A. -21,37%, y Sociedad Química Y Minera S.A. ADR. -18,28%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,17%
S&P 500	-0,86%
NASDAQ	-1,72%
IPC MEX	-0,98%
IBOVESPA BRZ	-0,66%
MERVAL ARG	+4,56%
IPSA Chile	-2,88%
S&P/PERU	-1,93%
COLOM	-0,42%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,46%
FTSE 100 UK	+0,92%
CAC 40 FR	+0,76%
DAX GER	+1,46%
IBEX ES	+0,37%
MIB IT	+0,90%
SMI SUIZA	-0,73%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,29%
HANG SENG HK	+3,85%
SHENZHEN CH	+0,35%
AUSTRALIA	-0,09%



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)