

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
5 de abril de 2024

INFORME SEMANAL

5 de abril de 2024

Mercado Local

Bonos a la baja.

Inflación se desacelera a 3,80%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Presidente de FED de Atlanta pronostica solo un recorte en tasas para el 2024.

Estados Unidos: Desempleo en 3,80%.

Zona Euro: Inflación se desacelera.

Alemania: Caen las órdenes de fábrica.

Reino Unido: Inflación se desacelera levemente.

Japón: Posible suba de tasas.

China: PMI de servicios aumenta.

Corea del Sur: Inflación supera levemente el estimado.

Mercado Regional

Brasil: PMI manufacturero disminuye respecto a mes previo.

Argentina: Presidente promete cerrar lazos comerciales con China.

Chile: Recorte tasa de referencia en 75 bps.

México: PMI manufacturero desciende levemente.

Colombia: Expectativas de que inflación se desacelere.

Perú: Inflación de marzo se desacelera.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron a la baja esta semana luego que nuevamente aumentara el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,20% a 4,37%, empujado por algunos comentarios de miembros de la FED haciendo referencia a que este año solo habría un recorte de tasas. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 cayó desde 97,00% a 94,50%, rindiendo 5,60% a vencimiento.

Este miércoles, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el dato del Índice de Precios al Consumo correspondiente al mes de marzo. El IPC registró una variación mensual de 0,02%, acumulada en el año 2,20% y en los últimos 12 meses de 3,80%. Lleva 10 meses dentro del rango meta y se encuentra en niveles mínimos de casi 20 años. Las principales incidencias sobre la variación del índice, provienen de las divisiones de Alimentos y bebidas no alcohólicas, Vivienda y Servicios de educación. Adjuntamos el informe completo [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 3,80%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,95% 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.

La próxima licitación de Notas en UI, será el próximo martes 30 de abril cuando se licite la serie 32 en UI con vencimiento febrero del 2036. La tasa de corte esperada es de 3,25% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y un año días. No tuvimos licitación a 180 días ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

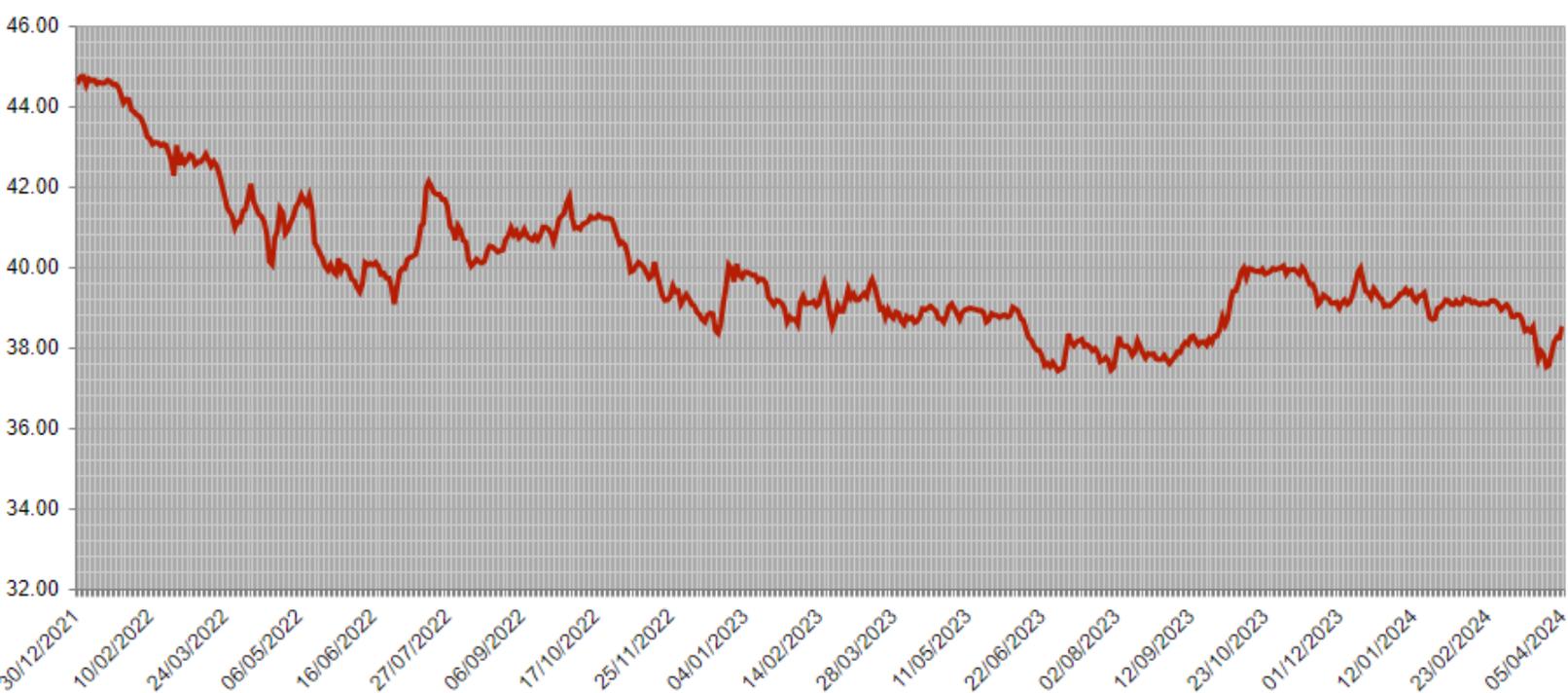
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/04/2024	28	9,00	03/04/2024	91	9,02
25/03/2024	35	9,01	26/03/2024	92	9,14
18/03/2024	36	9,04	20/03/2024	98	9,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
27/03/2024	191	9,15	04/04/2024	385	8,95
15/03/2024	168	9,15	21/03/2024	350	9,05
01/03/2024	182	9,02	07/03/2024	397	9,03

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/12/2023	734	9,51
28/11/2023	762	9,78
31/10/2023	700	9,87

El dólar cerró a \$ 38,521, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 37,552. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,96% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se apreció 3,18% mientras que el Peso Uruguayo se depreció 2,65%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+2,29%
USDCLP	+3,18%
USDMXN	+0,50%
USDBRL	-1,00%
USDARS	-0,59%
USDPEN	+1,09%
USDUYU	-2,65%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Colombia repuntó 4,54% mientras que la bolsa de Perú cayó 3,11%.

En **Brasil**, se publica el PMI manufacturero de marzo en 53.6 pts. (54.1 pts. dato previo), así como también se conoce que la producción industrial crece un 5% interanual en febrero por debajo del estimado (5.7%) pero mejorando respecto al mes anterior (3.6%).

En **Argentina**, el presidente Javier Milei prometió cerrar lazos comerciales con China y que se eliminarán progresivamente subsidios como el costo de transporte público.

En **Colombia**, se espera que la inflación se desacelere hasta 7.35% anual en marzo desde 7.74% el mes previo.

En **Chile**, la actividad económica de febrero es del 4.5% anual (2.5% mes previo y estimado 3.3%). A su vez, se realizó reunión de política monetaria en la cual la tasa de referencia se recortó en 75 pbs. hasta 6.50%.

En **México**, el PMI manufacturero de marzo resultó en 52.2 pts. (52.3 pts. mes previo).

En **Perú**, la inflación de marzo se desacelera a 3.05% interanual (3.29% mes anterior), no alcanzando el estimado (2.8%).



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el Presidente de la FED de Atlanta, quien sostuvo que sería apropiado realizar solamente un único recorte en la tasa de interés americana en el último trimestre del año. Esto llevó a que suban los rendimientos de los bonos americanos, bajando el precio de los mismo. Sin embargo, el consenso del mercado es de 3 recortes de tasas durante el 2024.

En **Estados Unidos**, la tasa de desempleo registró 3.8% en marzo (vs. 3.9% mes previo) y se publicaron los salarios por hora, creciendo 4.1% interanual en marzo en línea con el estimado y desacelerándose frente al último registro (4.3%)

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 5,05% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la inflación de marzo se desaceleró hasta 2.4% anual (vs. 2.6% en febrero) y la tasa de desempleo de febrero se mantuvo en 6.5%. Por otro lado, el índice de precios al productor de febrero se contrajo 8.3% interanual (vs. -8.0% mes previo).

En **Alemania**, la inflación de marzo se desacelera 2.2% anual (vs. 2.5% en febrero). A su vez, las órdenes de fábrica disminuyeron 10.6% a doce meses en febrero (vs. -6.2% mes anterior).

Reino Unido, inflación se desaceleró hasta 3.4% interanual en febrero (4.0% el mes previo).

En **Corea del Sur**, la inflación se mantuvo en 3.1% anual en marzo, levemente sobre lo esperado (3%).

En **China**, el PMI Caixin de servicios de marzo subió hasta 52.7 pts. (52.5 pts. estimado y mes previo).

En **Japón**, el gobernador del Banco Central sugirió la posibilidad de un alza de tasas en la segunda mitad del año, lo que ayudaría a frenar la depreciación del yen.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.325,99, el barril de petróleo cotizó a USD 87,43 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0837.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Aurora Cannabis Inc +47,84%, First Majestic Silver +32,31% y Spotify Technology S.A. +17,79%.

A la baja podemos encontrar: Pioneer Pwr Sol -24,17%, Rumble Inc -20,30% y Marathon Digital Hldgs Inc -15,94%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,27%
S&P 500	-0,95%
NASDAQ	-0,80%
IPC MEX	+1,01%
IBOVESPA BRZ	-1,24%
MERVAL ARG	-0,85%
IPSA Chile	-1,50%
S&P/PERU	-3,11%
COLOM	+4,54%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,32%
FTSE 100 UK	-0,26%
CAC 40 FR	-1,75%
DAX GER	-1,63%
IBEX ES	-1,76%
MIB IT	-2,15%
SMI SUIZA	-1,79%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,41%
HANG SENG HK	+0,64%
SHENZHEN CH	+1,86%
AUSTRALIA	-0,59%



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)