



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
06 / 12 / 2024

INFORME SEMANAL

06/12/2024

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento mixto, el tramo largo de la curva se comportó al alza cerrando la semana en el entorno de 0,58% arriba para el bono a 2060 y en -0,11% para el 2027. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento más homogéneo, ya que todo el tramo de la curva se comportó al alza. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,20% a 4,15%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,35% a 5,29% a vencimiento. En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza cerrando la semana en \$43,54.

Se dió a conocer el dato de inflación interanual de noviembre, el mismo se ubicó en 5,03%, levemente por encima al anterior 5,01%.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,04% 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. Este instrumento puede ser una buena opción para aquellos inversores que tengan un horizonte temporal corto, para aquellos inversores de un horizonte más de mediano o largo plazo, bonos globales o notas del tesoro en moneda nacional, pueden ser instrumentos atractivos. Instrumentos en donde se agrega un premio sobre el rendimiento, debido al mayor plazo con respecto a las letras.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 180 días. No tuvimos licitación a 365 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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
18/11/2024	35	8,90	20/11/2024	98	8,98
25/11/2024	35	8,90	27/11/2024	98	8,99
02/12/2024	36	8,90	04/12/2024	91	8,99
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
08/11/2024	189	8,95	31/10/2024	371	8,99
22/11/2024	175	8,98	14/11/2024	357	8,99
06/12/2024	189	8,99	28/11/2024	371	9,04

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	▲ 0,89 %
YTD	▲ 10,40 %
1 año	▲ 11,28 %

Evolución del Dólar



INFORME SEMANAL

06/12/2024

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El real se depreció -1,70% y el sol peruano se apreció en el entorno de 1,16%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,58%
USDCLP	-0,13%
USDMXN	+1,02%
USDBRL	-1,70%
USDARS	-0,23%
USDPEN	+1,16%
USDUYU	-1,04%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de México fue la más destacada, subiendo 3,20% mientras que la bolsa de Argentina bajó -2,47%.

En **Brasil**, el PBI creció 4,0% en el tercer trimestre, con respecto al año anterior, en línea con lo esperado y mejor al dato anterior. El dato de inflación a noviembre se ubicó en 6,62%, mostrando una aceleración con respecto al 5,91% anterior. El balance comercial mejora.

En **Argentina**, el recaudo impositivo a noviembre aumentó un 1,9%, ubicándose en \$13,026b. Las ventas de vehículos caen junto con las exportaciones de los mismos. La actividad de la construcción sigue muy por debajo del año anterior, con una variación de -24,5%

En **Chile**, la actividad económica a octubre mejora con una variación de 2,3%, en línea con lo esperado. El dato de inflación a noviembre se ubicó en 4,2%, con una desaceleración con respecto al 4,7% anterior.

En **Colombia**, al final de la semana se darán a conocer los datos de inflación de noviembre. El balance corriente se mantiene deficitario. La bolsa de Colombia cotizó a la baja esta semana.

En **México**, la tasa de desempleo a octubre se ubicó en 2,5%, una mejora con respecto al 2,92% anterior. La inversión en activos fijos a setiembre tuvo una caída de 3,3% con respecto al año anterior. El sector manufacturero crece según el índice PMI, pasando de 48,4 a 49,9.

En **Perú**, el sol peruano cierra la semana apreciándose 1,16%, la bolsa cayó en la semana -0,30%.

INFORME SEMANAL

06/12/2024

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, en el mes de noviembre se dio un importante aumento en el número de nuevos trabajadores, ubicándose en 227mil, vs el 12mil anterior. Aunque cabe destacar que el dato anterior fue debido a las importantes huelgas que se dieron.

Las solicitudes por desempleo al 30 de noviembre escalaron a 224mil, por encima a las 215mil que se esperaban, a continuación que observamos que la tendencia es al alza:



La tasa de desempleo tuvo un leve aumento, ubicándose en 4,2% al mes de noviembre, esta se mantiene con leves variaciones desde el 2023.

Se dieron a conocer los índices PMI, que sirven para medir la actividad de la economía en el sector manufacturero como el de servicios y en su conjunto. El índice manufacturero, tuvo una mejora con respecto al dato anterior, 49,7 vs 48,8, al borde de ubicarse en terreno expansivo (>50). En cuanto a los servicios, este se ubicó en 56,1, por debajo del dato anterior 57,0, en cuanto al conjunto este se encuentre en terreno expansivo, en 54,9.

El balance comercial (exportaciones – importaciones) a noviembre sigue deficitario, aunque presenta una mejora con respecto al dato anterior -73,8b vs -84,4b.

Esta semana habló Powell presidente de la FED y remarcó el buen estado de la economía estadounidense, así como también la fortaleza del mercado laboral, hoy creemos que un "soft landing" es el escenario base. De todas formas, es esperable que la FED decida seguir bajando tasas en las próximas reuniones, no es seguro que el próximo recorte sea en diciembre, pero seguramente los haya en el próximo año.

Desde **Gastón Bengochea**, recomendamos posicionarnos en el tramo medio de la curva, en el entorno de dos a cinco años, ya que si comparamos con nodos más largos,

estos no están pagando una prima por duración que justifique el riesgo tasa que implican los bonos largos, y posicionados en bonos de mediano plazo, *lockeamos* una tasa atractiva que seguramente no se vea en unos años.

En la **Zona Euro**, la economía en su conjunto sigue reportando un magro crecimiento en el dato interanual para el tercer trimestre, mostrando un crecimiento de 0,9%, en línea con lo esperado. Se dieron a conocer índices PMI los cuales permanecieron casi incambiables y en terreno contractivo, 45,2 para las manufacturas, 49,5 para los servicios y el compuesto se ubicó en 48,3. Las ventas minoristas experimentaron una caída con respecto al mes anterior de -0,5%, y creciendo en el interanual pero a una tasa más moderada de 1,9%. Los precios para los productores caen, el interanual de octubre se ubicó en -3,2%.

En **Francia** se transitan tiempos complicados tras la renuncia del primer ministro Michel Barnier, luego de que se votara una moción de censura impulsada por la extrema derecha liderada por Le Pen. Macron debe encontrar un nuevo ministro para poder aprobar un presupuesto para el 2025.

En **Alemania**, la producción industrial interanual cae, experimentando una variación de -4,5%. Los índices PMI se mantienen en terreno contractivo, el de manufacturas se ubicó en 43,0, el de servicios en 49,3 y el compuesto en 47,2.

En el **Reino Unido**, el nivel de precios de los bienes inmuebles a noviembre, experimentaron un aumento de 3,7% con respecto al año anterior, y 1,2% con respecto al mes anterior. Los índices PMI tuvieron una leve mejora, el manufacturero se ubicó en 48,0, el de servicios en 50,8 y el compuesto en 50,5, ubicándose en terreno expansivo.

En **Japón**, los índices PMI de noviembre se ubicaron en 50,5 para los servicios y 50,1 para el compuesto, ambos en terreno expansivo. El gasto de los hogares a octubre experimentó una caída de -1,3% con respecto al año anterior.

Corea del Sur esta experimentando turbulencias políticas luego de que el presidente intentara imponer la Ley Marcial, aunque la misma fue dada de baja por unanimidad en el poder legislativo. La oposición busca censurar al presidente Yoon

En **China**, los índices PMI se ubicaron en 51,5 para los servicios y 52,3 para el compuesto, ambos en terreno expansivo.

INFORME SEMANAL

06/12/2024

Commodities y Monedas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD2636,29 el barril de petróleo cotizó a USD 67,11 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0559.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones destacadas de la semana, en cada uno de los siguientes índices fueron:

Large Caps World

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
MSCI World ETF	DocuSign Inc	DOCU	▲ 33,06 %
MSCI World ETF	Microchip Technology Inc	MCHP	▼ -13,58 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▲ 33,58 %
S&P 500	Texas Pacific Land Corp	TPL	▼ -16,83 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Renovaro Inc	RENB	▲ 131,36 %
Russell 2000	Mondee Holdings Inc	MOND	▼ -96,15 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Lululemon Athletica Inc	LULU	▲ 24,53 %
Nasdaq 100	Intel Corp	INTC	▼ -13,70 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Pure Storage Inc	PSTG	▲ 23,02 %
Russell 1000 Value	GXO Logistics Inc	GXO	▼ -18,15 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,63%
S&P 500	+0,88%
NASDAQ	+3,23%
IPC MEX	+3,20%
IBOVESPA BRZ	+0,34%
MERVAL ARG	-2,47%
IPSA CH	+1,10%
S&P/PERU	-0,22%
COLOM COL	-0,89%
EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,61%
FTSE 100 UK	+0,26%
CAC 40 FR	+2,65%
DAX GER	+3,86%
IBEX ES	+3,70%
MIB IT	-4,00%
SMI SUIZA	+0,23%
ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,31%
HANG SENG HK	+2,28%
SHENZHEN CH	+1,44%
ASX 200 AUS	-0,18%



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira

Luis A. de Herrera 1248 / World Trade Center Torre I, Oficina 705

✉ info@gbengochea.com.uy 🌐 gbengochea.com.uy

☎ 093 947 923 📧 @BENGOCHEA_SB

📷 [bengochea_inversiones](https://www.instagram.com/bengochea_inversiones) 📺 [@gastobengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/channel/UCgastobengocheaciabs.acor7376)