

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
10 de mayo de 2024

# INFORME SEMANAL

10 de mayo de 2024

## Mercado Local

Bonos estables.

Uruguay emite en el mercado internacional.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar al alza.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Se espera tasas altas por largo tiempo.

**Estados Unidos:** Suben las solicitudes por desempleo.

**Zona Euro:** Se contrae el índice al productor.

**Alemania:** Aumentan las exportaciones.

**Indonesia:** PBI repunta 5,10% anual.

**China:** Cae el PMI de servicios.

**Taiwán:** Inflación se desacelera en abril.

## Mercado Regional

**Brasil:** Banco Central recorta la Selic en 0,25% a 10,50%.

**Argentina:** Nuevo billete de \$10.000 para facilitar transacciones.

**Chile:** Tasa de desempleo asciende a 8,70%.

**México:** Inflación se aceleraría a 4,60% en abri.

**Colombia:** Economía crecería por debajo de la región.

**Perú:** Reduce la tasa de referencia a 5,75%.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos se mantuvieron estables dado que la tasa de rendimientos de los bonos de Estados Unidos no sufrieron cambios significativos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años se mantuvo en 4,50%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 cotizó el viernes a 93,75% rindiendo 5,56% a vencimiento.

Esta semana, el gobierno uruguayo realizó operaciones en el mercado internacional, emitiendo un bono global en Unidades Indexadas, como también una reapertura y recompra de títulos locales. En cuanto a la colocación en el mercado internacional, la misma fue mediante un Bono en UI con vencimiento 2045, con 3 amortizaciones de capital en los años 2043, 2044 y 2045. Por el lado de la reapertura del bono en pesos nominales, el mismo es con vencimiento 2033 y con un cupón de 9.75%.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 3,68%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,79% 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 emisión de Notas en UI será el 28 de mayo cuando se licite la serie 31 en UI con vencimiento enero de 2029. Se espera a que la tasa de rendimiento ronde el 3% en UI.

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 uno ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

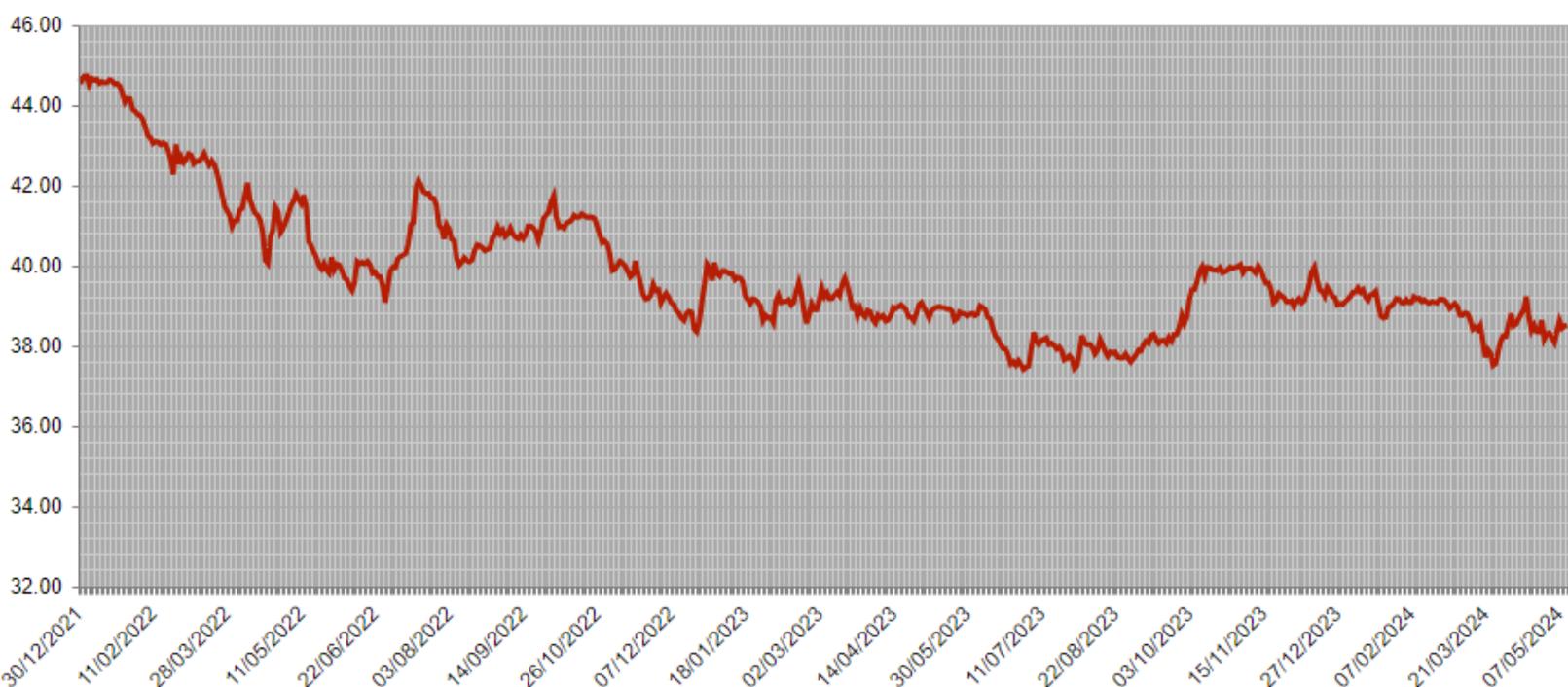
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/05/2024	28	8,62	08/05/2024	98	8,65
29/04/2024	35	8,65	30/04/2024	92	8,67
23/04/2024	27	8,58	24/04/2024	98	8,67

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/05/2024	175	8,56	02/05/2024	364	8,89
26/04/2024	189	8,73	18/04/2024	371	8,87
12/04/2024	175	8,65	04/04/2024	385	8,95

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 \$ 38,511, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,078. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,84% 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 1,49% mientras que el Real Brasileiro cayó 1,61%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,62%
USDCLP	+1,49%
USDMXN	+1,15%
USDBRL	-1,61%
USDARS	-0,45%
USDPEN	+0,20%
USDUYU	-1,08%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Perú repuntó 3,06% mientras que la bolsa de Argentina cayó 2,72%.

**En Brasil**, el Banco Central recortó la tasa de referencia en 25 pbs. alcanzando un nivel de 10.5%, en línea con las expectativas.

En **Argentina**, el Banco Central de Argentina puso en circulación un nuevo billete de 10.000 pesos, en medio de un fuerte incremento en los precios que ha hecho que muchos argentinos tengan que llevar bolsas de efectivo para realizar transacciones sencillas.

En **Colombia**, según un reporte de la Cepal, la economía crecería 1,30% durante el 2024, por debajo del promedio que se espera para los países de Latam de 2,10%.

En **Chile**, la tasa de desempleo correspondiente al mes de marzo se ubicó en 8,70%, por encima del registro previo de 8,50%, pero en línea con las expectativas.

En **México**, se espera que la inflación de abril se acelere hasta 4.6% anual (4.4% en marzo), además, se espera que la tasa de política monetaria se mantenga en 11%.

En **Perú**, el Banco Central redujo la tasa de referencia desde 6,00% a 5,75%, en busca de incentivar la economía.



# Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por los comentarios del presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, quien es reconocido por su sesgo más hawkish dentro de los miembros del Fed, quien mencionó que es probable que mantengan las tasas en el nivel actual por un periodo extendido de tiempo. Por otro lado, se mantienen las tensiones en el conflicto Israel-Hamas, con Israel aun preparando un avance militar en la ciudad de Rafah.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 231.000 puestos de trabajo, por encima del 212.000 estimados y también por encima del registro previo de 208.000. Fue un mal dato para el mercado laboral.

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 5,10% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de precios al productor de marzo se contrajo 7.8% (vs. -8.5% mes previo). Además, la confianza de los inversionistas Sentix de mayo se mantiene negativa con -3.6 pts., superando las expectativas y el registro previo (-5.9 pts. abril).

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de marzo se contrajeron 1.9% a doce meses, sobre lo esperado, pero mejorando respecto el periodo previo (-8.8% febrero). Además, se publicaron las cifras de comercio internacional de marzo, donde las exportaciones crecieron 0.9% mensual, mientras que las importaciones aumentaron 0.3% mensual (vs. -1.6% y 3% respectivamente en febrero)

En **Indonesia**, el crecimiento del PIB del primer trimestre del 2024 se aceleró a 5.1% anual, en contraste con el 5.0% del trimestre anterior.

En **China**, el PMI de servicios Caixin de abril disminuyó a 52.5 pts. (vs. 52.7 pts. mes anterior).

En **Taiwán**, la inflación de abril sorprendió a la baja y registro un 2% anual, desacelerándose con respecto al mes anterior (2.2% marzo).



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.369,46, el barril de petróleo cotizó a USD 78,30 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0771.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Novavax Inc +81,34%, Mullen Automotive Inc +50,54% y Groupon Cl A +24,42%.

A la baja podemos encontrar: Tripadvisor Inc -30,32%, Shopify Inc -20,80% y Roblox Corp Cl A -20,16%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,16%
S&P 500	+1,85%
NASDAQ	+1,14%
IPC MEX	+1,01%
IBOVESPA BRZ	-0,49%
MERVAL ARG	-2,72%
IPSA Chile	+1,14%
S&P/PERU	+3,06%
COLOM	+0,58%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,32%
FTSE 100 UK	+3,20%
CAC 40 FR	+3,29%
DAX GER	+4,28%
IBEX ES	+2,31%
MIB IT	+3,06%
SMI SUIZA	+4,85%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,12%
HANG SENG HK	+2,64%
SHENZHEN CH	+1,72%
AUSTRALIA	+1,57%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp, escribanos al 093 947 923 o solicítelo haciendo clic debajo:



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)