

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
12 de abril de 2024

INFORME SEMANAL

12 de abril de 2024

Mercado Local

Bonos a la baja.

BCU reduce en 0,50% la tasa de interés.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Inflación se desacelera.

Argentina: Producción industrial en descenso.

Chile: Inflación se desacelera.

México: Aumenta la producción industrial.

Colombia: Inflación en 7,40%.

Perú: Expectativas de tasa estable.

Mercado Internacional

Mercados: Índices golpeados por el dato de inflación.

Estados Unidos: Caen solicitudes por desempleo.

Zona Euro: BCE mantiene tasas sin cambio.

Alemania: Producción industrial continua en caída.

Japón: Índice de precios al productor se acelera.

China: Fitch rebaja perspectiva sobre deuda.

Corea del Sur: Se estima tasa de desempleo en 2.8%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron a la baja esta semana nuevamente luego que aumentara el rendimiento de los bonos del tesoro americano, debido a la aceleración de la inflación en Estados Unidos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,40% a 4,51%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 cayó desde 94,75% a 94,25%, rindiendo 5,52% a vencimiento.

Este miércoles, el BCU, mediante el Comité de Política Monetaria, redujo la tasa de interés desde 9,00% a 8,50%, dada la disminución sostenida de la inflación, su permanencia dentro del rango meta y el descenso gradual de las expectativas de los agentes. En marzo, la inflación interanual se ubicó en 3,80%, por décimo mes consecutivo dentro del rango meta, y se encuentra en su nivel más bajo desde agosto de 2005. En esa misma línea, la inflación núcleo mostró una nueva desaceleración y se ubicó en 3,83%. Adjuntamos [aquí](#) el informe completo del BCU.

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 8,65% 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 180 días. No tuvimos licitación a uno ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

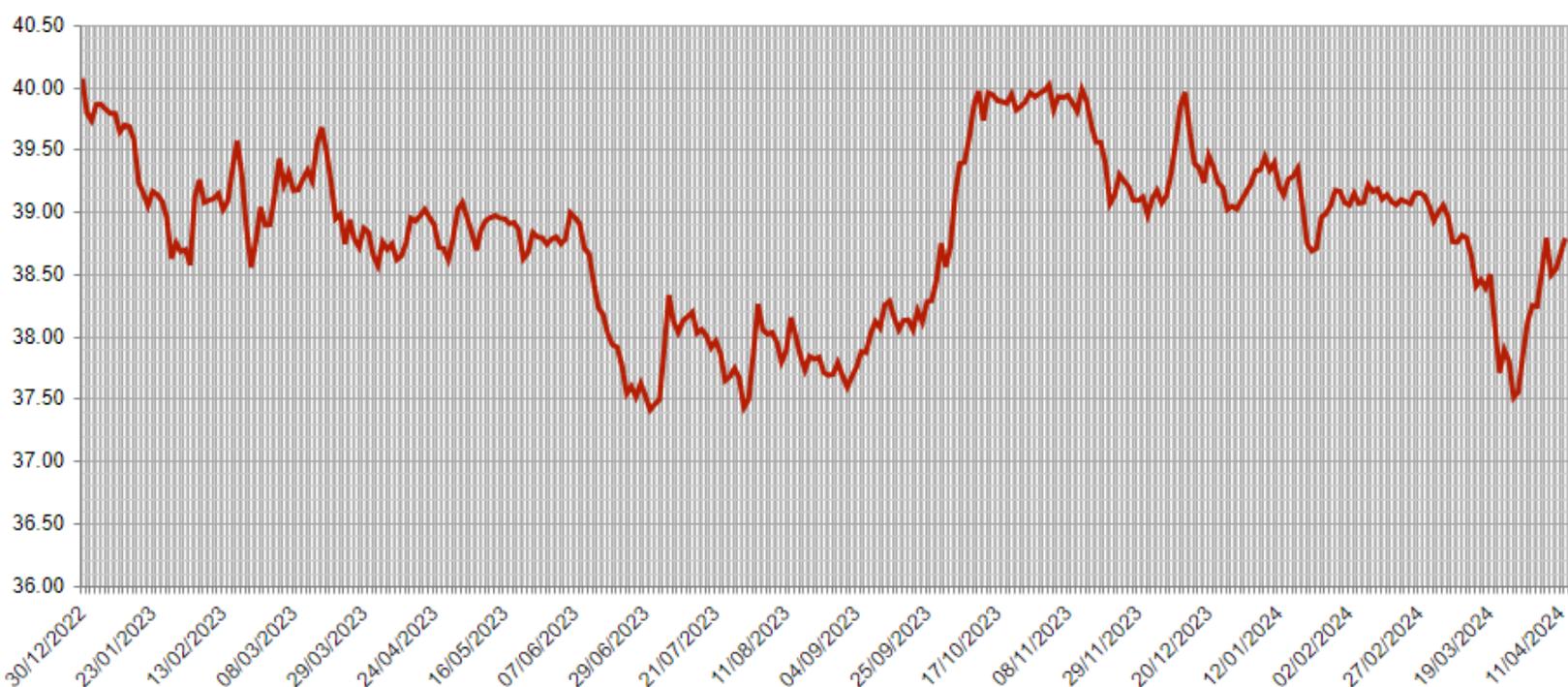
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
08/04/2024	35	8,78	10/04/2024	91	9,09
01/04/2024	28	9,00	03/04/2024	91	9,02
25/03/2024	35	9,01	26/03/2024	92	9,14

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/04/2024	175	8,65	04/04/2024	385	8,95
27/03/2024	191	9,15	21/03/2024	350	9,05
15/03/2024	168	9,15	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 \$ 38,788, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,521. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,22% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana respecto al dólar. El Peso Colombiano se depreció 2,47% mientras que el Peso Chileno cayó 2,12%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-2,47%
USDCLP	-2,12%
USDMXN	-1,11%
USDBRL	-1,29%
USDARS	-0,46%
USDPEN	-0,62%
USDUYU	-0,66%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina repuntó 2,88% mientras que la bolsa de México cayó 2,41%.

En **Brasil**, la inflación se desacelera hasta 3.93% anual en marzo desde 4.5% el mes anterior y las ventas minoristas de febrero crecen 8.2% anual desde 4.1% en enero, superando ampliamente expectativas (3.7%).

En **Argentina**, la producción industrial de febrero cae un 12.4%, siendo que en el mes previo cayó 12.4% en doce meses.

En **Colombia**, la inflación anual de marzo se desaceleró hasta 7.4% (vs. 7.7% el mes previo).

En **Chile**, la inflación anual de marzo se desacelera a 3.7% en relación a febrero (4.5% en doce meses).

En **México**, la inflación anual de marzo registra una leve desaceleración, alcanzando 4.2% (vs. 4.4% el mes previo) y la producción industrial de febrero se expande 3.3% en doce meses (vs. 2.9% anteriormente).

En **Perú**, las expectativas de mercado indican que la tasa de referencia se mantendrá en 6.25%-



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación de EEUU correspondiente al mes de marzo.

La inflación mensual ascendió a 0,4%, mientras que la inflación anual se aceleró a 3,50%, por encima del 3,40% esperado por el mercado y también por el registro previo de 3,20%. Claramente la batalla contra la inflación, si bien esta cerca, aún no ha terminado y quizás esto provoque a que se demore un poco más el inicio de recorte de tasas pronosticado por el mercado.

En **Estados Unidos**, el índice de precios al productor en marzo alcanzó el 2.1% anual (vs. 1.6% en febrero). Adicionalmente, las solicitudes iniciales de seguros de desempleo para la semana terminada el 6 de abril disminuyeron a 211 mil, desde 221 mil la semana anterior y en menor medida a las expectativas (215 mil).

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**, la confianza del inversionista de abril decreció a -5.9 pts. (vs. -10.5 pts. previamente). Por otro lado, el Banco Central Europeo decide que mantendrá el sistema de tasas de interés sin cambios en 4.5%. Asimismo, el mercado espera que los recortes de tasas comiencen en junio.

En **Alemania**, las exportaciones de febrero se contrajeron 2.0%, mientras que las importaciones crecieron 3.2% mensual (vs. crecimientos de 6.3% y 3.3% en enero). Adicionalmente, la producción industrial de Alemania de febrero cayó 4.9% anual, mientras que el mes previo había caído (-5.3%).

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de marzo se estima en 2.8%, mientras que el mes previo fue del 2.6%.

En **China**, Fitch Ratings rebajó su perspectiva sobre la deuda soberana de China, pasando de ser estable a negativa, argumentando que el gobierno acumula deuda para sacar a la economía de una desaceleración. Sin embargo, mantiene su calificación crediticia en A+. Este anuncio vino luego de que Moody's realizara el mismo movimiento en diciembre pasado.

En **Japón**, el índice de precios al productor de marzo se aceleró un 0.8% interanual, acorde con las expectativas y aumentando frente al mes previo (0.6%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.394,17, el barril de petróleo cotizó a USD 86,37 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0646.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: U.S. Gold Corp +15,55%, Pan Amer Silver Corp +13,63% y Blackberry Ltd +9,57%.

A la baja podemos encontrar: Canopy Growth Corp -21,41%, Azul S.A. ADR -12,53% y Reddit Inc Cl A -10,56%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,37%
S&P 500	-1,56%
NASDAQ	-0,45%
IPC MEX	-2,41%
IBOVESPA BRZ	-0,53%
MERVAL ARG	+2,88%
IPSA Chile	+0,91%
S&P/PERU	+0,78%
COLOM	+0,98%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,19%
FTSE 100 UK	+1,07%
CAC 40 FR	-0,63%
DAX GER	-1,35%
IBEX ES	-2,11%
MIB IT	-0,73%
SMI SUIZA	-1,01%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,36%
HANG SENG HK	-0,01%
SHENZHEN CH	-2,58%
AUSTRALIA	+0,19%



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)