

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
13 de setiembre de 2024

# INFORME SEMANAL

13 de setiembre de 2024

## Mercado Local

Bonos estables.

PBI repunta 3,80% en segundo trimestre.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar al alza.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Inflación de EEUU en 2,5% y mercado internaliza recorte de tasas.

**Estados Unidos:** Solicitudes de desempleo al alza.

**Zona Euro:** Banco Central recorta tasas.

**Alemania:** Inflación permanece estable.

**Reino Unido:** Salarios aumentan lo estimado.

**China:** Aumentan exportaciones y disminuyen importaciones.

**Japón:** Disminuye índice de precios al productor.

**Corea del Sur:** Disminuye tasa de desempleo.

## Mercado Regional

**Brasil:** Inflación en 4,24%.

**Argentina:** Inflación se desacelera.

**Chile:** PIB crece en Segundo trimestre.

**México:** Senado aprueba reforma judicial.

**Colombia:** Inflación anual se acelera en menor medida.

**Perú:** Se espera recorte de tasa de referencia.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se mantuvieron estables pese a que disminuyó levemente la tasa de rendimientos de los bonos de Estados Unidos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajó desde 3,71% a 3,65%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 se mantuvo en niveles de 100,50%, rindiendo 5,02% a vencimiento.

El jueves se publicaron las Cuentas Nacionales de la economía uruguaya por el Banco Central. En el segundo trimestre de 2024 el Producto Bruto Interno registró un incremento de 3,80% en relación al mismo trimestre de 2023. Cabe resaltar que en el trimestre anterior, la economía se había expandido 0,60%, comparado con mismo periodo del 2023. En termino desestacionalizados, la actividad económica creció 2,0%, respecto al primer trimestre de este año. Adjuntamos [aquí](#) el informe publicado por el Banco Central.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 5,45%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,90% 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 Unidades Indexadas será el 17 de setiembre cuando se licite la serie 31 en UI con vencimiento enero del 2029. La tasa de corte entendemos estará en el entorno del 2,80% 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.

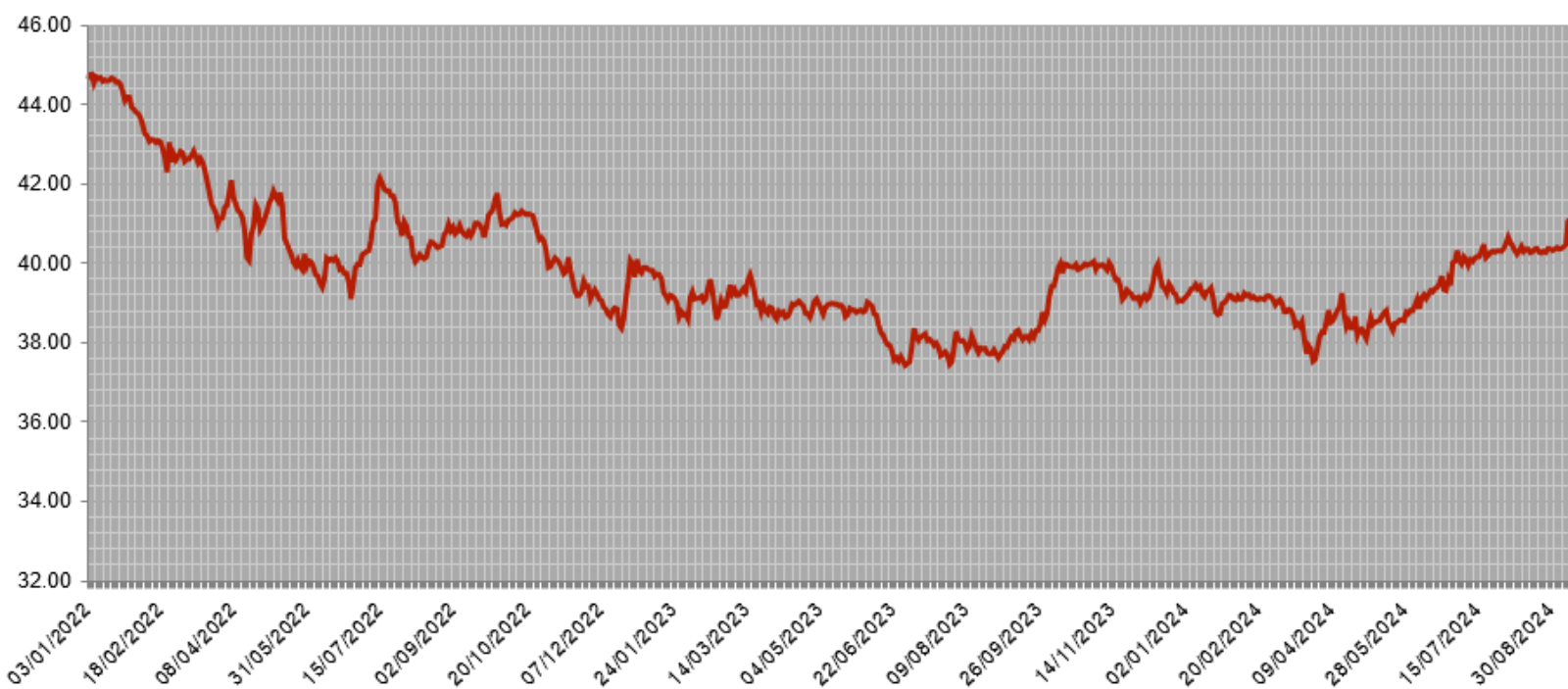
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 09/09/2024 | 35    | 8,80  | 11/09/2024 | 91    | 8,86  |
| 02/09/2024 | 35    | 8,79  | 04/09/2024 | 98    | 8,86  |
| 26/08/2024 | 35    | 8,73  | 28/08/2024 | 91    | 8,83  |

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 13/09/2024 | 182   | 8,90  | 05/09/2024 | 350   | 8,92  |
| 30/08/2024 | 175   | 8,90  | 22/08/2024 | 364   | 8,89  |
| 16/08/2024 | 189   | 8,82  | 08/08/2024 | 350   | 8,87  |

| 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 \$ 40,767, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,346. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 8,79% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana respecto al dólar. El Peso Mexicano se apreció 3,94% mientras que el Peso Uruguay se depreció 1,04%.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP        | -0,24%   |
| USDCLP        | +1,92%   |
| USDMXN        | +3,94%   |
| USDBRL        | +0,59%   |
| USDARS        | -0,31%   |
| USDPEN        | +0,80%   |
| USDUYU        | -1,04%   |

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento prácticamente todas al alza esta semana, con excepción de Colombia. La Bolsa de Argentina subió 4,88% mientras que la bolsa de Perú aumentó 3,11%.

En **Brasil**, la inflación de agosto se desacelera a 4.24% anual (4.5% mes anterior). Por otro lado, las ventas minoristas de julio incrementan a 4.4% anual (4% mes anterior).

En **Argentina**, la producción industrial de julio disminuye un 5.4% interanual, mejorando con respecto al dato anterior que fue -20.1%. Asimismo, la inflación de agosto se desacelera a 236.7% anual (263.4% mes anterior).

En **Colombia**, la inflación anual se ubicó en 5.8% a finales de agosto de 2024, de acuerdo con el DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística), el cual significaría una mejora con respecto al dato previo.

En **Chile**, el PIB creció un 3% en el segundo trimestre de 2024 en comparación con el trimestre anterior, según datos del Banco Central de Chile. Este crecimiento se debe principalmente a la recuperación en el sector de servicios y la minería. Asimismo, la tasa de inflación anual se situó en 4.2% anual a finales de agosto de 2024, según el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

En **México**, la inflación de agosto se desacelera a 4.99% anual (5.57% mes anterior). Además, la producción industrial de julio alcanza el 2.1% anual (-0.7% mes anterior). Por el lado político, el Senado aprobó la reforma judicial, que plantea la elección por voto popular de ministros, jueces y magistrados y la reducción de la Suprema Corte. La misma ha sido causa de diversas protestas en el país y de pausar relaciones diplomáticas con EE.UU. y Canadá.

En **Perú**, se conocerá la tasa de referencia, donde se espera un recorte de 25 puntos básicos llevándola a 5.25%.





# Mercado Internacional

Esta semana, se publicó el dato de inflación americana correspondiente a agosto. Los precios al consumo aumentaron 2,50%, en línea con lo estimado y por debajo del 2,90% previo. Tras estos datos, los precios de mercado internalizan un recorte de 25 pbs. para la reunión de la próxima semana de la Reserva Federal, alineado a las señales que ha dado la autoridad monetaria.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 7 de setiembre aumentan a 230 mil, contrariamente a la baja estimada de 226 mil, en comparación con las 227 mil de la semana anterior.

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 4,00% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el Banco Central Europeo recorta las tasas 25 pbs., llevándola a de 3.75% a 3.5%, con una inflación que no ha desaparecido por completo.

En **Alemania**, la inflación de agosto permaneció estable respecto al mes previo en 1.9% anual y acorde a lo estimado.

En **Reino Unido**, los salarios (ex. bonos) aumentaron 5.1% anual en julio (5.1% esperado). Además, la tasa de desempleo del mismo mes fue 4.1% (4.1% esperado).

En **China**, las exportaciones de agosto aumentaron 8.7% anual (6.6% esperado), mientras que las importaciones aumentaron 0.5% en doce meses (2.5% esperado).

En **Japón**, el índice de precios al productor de agosto fue 2.5% anual (3% mes anterior, 2.8% esperado).

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo disminuyó a 2.4% en agosto respecto al mes previo (2.5%), mientras se estimaba que alcanzara el 2.6%.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.581,90, el barril de petróleo cotizó a USD 68,70 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1082.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron:

First Majestic Silver +32,51%, Plug Power Inc +24,53% y United States Steel Corp +19,80%.

A la baja podemos encontrar: Gamestop Corp -13,96%, Moderna Inc -7,06% y Astrazeneca Plc ADR -5,70%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS     | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones    | +2,60%   |
| S&P 500      | +4,02%   |
| NASDAQ       | +5,95%   |
| IPC MEX      | +2,26%   |
| IBOVESPA BRZ | +0,30%   |
| MERVAL ARG   | +4,88%   |
| IPSA Chile   | +1,57%   |
| S&P/PERU     | +3,11%   |
| COLOM        | -0,75%   |

| ASIA         | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN   | +0,52%   |
| HANG SENG HK | -0,43%   |
| SHENZHEN CH  | -2,23%   |
| AUSTRALIA    | +1,08%   |

| EUROPA      | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | +2,24%   |
| FTSE 100 UK | +1,12%   |
| CAC 40 FR   | +1,54%   |
| DAX GER     | +2,17%   |
| IBEX ES     | +3,29%   |
| MIB IT      | +0,83%   |
| SMI SUIZA   | +1,08%   |





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)