



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
13 / 12 / 2024

INFORME SEMANAL

13/12/2024

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, el bono a 2050 fue el más golpeado, bajando un 2,41% de precio. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento mixto, ya que el tramo corto de la curva se comportó al alza y el resto a la baja. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 4,15% a 4,35%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,31% a 5,50% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo se fortaleció fuertemente y cotizó al alza cerrando la semana en \$44,56.

Se dió a conocer el dato del PBI interanual al tercer trimestre, este fue de 4,1%, un aumento con respecto al anterior 4,0%. La producción industrial interanual a octubre, experimento una caída con respecto al mes anterior, 7,5% vs 9,9%.

Esta semana tuvimos licitación de la Nota del Tesoro en UI Serie 32, la misma vence en 2036 y cortó en 97,47, rindiendo 3,42% a vencimiento. Por otro lado, esta semana se llevará a cabo la licitación de la Obligación Negociable emitida por UTE, con un plazo de 5 años.

Hemos notado una tendencia alcista en la tasa de corte de las Letras de Regulación Monetaria (LRM). Dado el fortalecimiento del dólar con respecto al peso uruguayo, esta tendencia podría verse acentuada, debido a la incertidumbre en cuanto al impacto en la inflación, vía bienes transables.

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 LRM, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 365 días. No tuvimos licitación a 180 días.

Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/11/2024	35	8,90	27/11/2024	98	8,99
02/12/2024	36	8,90	04/12/2024	91	8,99
09/12/2024	35	8,95	11/12/2024	98	9,03
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
08/11/2024	189	8,95	14/11/2024	357	8,99
22/11/2024	175	8,98	28/11/2024	371	9,04
06/12/2024	189	8,99	12/12/2024	371	9,06

Variación del Dolar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	▲ 2,33 %
1 año	▲ 12,41 %
YTD	▲ 13,98 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

13/12/2024

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso uruguayo se depreció -2,07% y la moneda colombiana se apreció en el entorno de 1,44%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,44%
USDCLP	-0,44%
USDMXN	-0,02%
USDBRL	+0,89%
USDARS	-0,53%
USDPEN	-0,56%
USDUYU	-2,07%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 7,57% mientras que la bolsa de México bajó -0,61%.

En **Brasil**, se aumentó la tasa de referencia (Selic) en 100pbs, pasando de 11,25% a 12,25%, mayor al aumentó de 75 pbs que se preveía. La inflación interanual se ubicó en 4,87%, una leve aceleración con respecto al anterior 4,76%. Las ventas minoristas a octubre aumentaron en 6,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Se dió un aumento importante en la actividad económica interanual, situándose en 7,31% vs el anterior 5,10%.

En **Argentina**, la inflación interanual al mes de noviembre experimentó una desaceleración con respecto al dato anterior 166% vs 193%. En cuanto al dato mensual, este paso de 2,70% a 2,40%.

En **Chile**, el balance comercial (exportaciones – importaciones) tuvo un leve deterioro, pasando de \$1,449m a \$1,383m, mientras se esperaba mejorara a \$1,600m.

En **Colombia**, la confianza del consumidor cae, según su índice, esta cayo de -3,7 a -5,7. Tanto la bolsa, como la moneda colombiana se comportaron al alza esta semana.

En **México**, se dió a conocer el dato de inflación interanual de noviembre, este presentó una desaceleración con respecto al dato anterior, 4,55% vs 4,76%. La producción industrial interanual a octubre cae, siendo -2,2% inferior al año anterior, esta caída se explica por el último mes, ya que este se situó 1,2% por debajo del mes anterior, mientras se esperaba que esta caída solo fuese del orden del 0,2%. Por otro lado, la producción manufacturera, aumenta con respecto al año anterior en 3,6%, aunque cae con respecto al anterior 7,3% del mes pasado.

En **Perú**, tras la reunión del Banco Central de Peru, el mismo decidió mantener la tasa de referencia incambiada, en 5,00%.

INFORME SEMANAL

13/12/2024

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo al 7 de diciembre escalaron a 242mil, por encima de las 220mil que se esperaban, a continuación observamos que la tendencia es al alza en lo que va del año :



Las aplicaciones de hipotecas de la semana del 6 de diciembre, aumentaron un 5,4% con respecto a la semana anterior.

El dato de inflación interanual, se ubicó en 2,7%, levemente por encima al anterior 2,6%. A continuación vemos la evolución de la inflación desde 2023:



Como se puede apreciar en el gráfico, en la segunda mitad del año parece ser que la FED esta teniendo problemas con llevar la inflación al rango meta (2%). De todas formas, creemos que un "soft landing" es el escenario base. Lo más probable es 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 mas largos,

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

En la **Zona Euro**, el banco central europeo volvió a bajar la tasa de referencia, por cuarta vez en el año y tercera vez consecutiva, en 25 pbs, pasando de 3,25% a 3,00%. En busca de estimular la economía, la cual viene reportando un crecimiento magro. El crecimiento del PBI del tercer trimestre interanual, se ubicó en 0,9%. La producción industrial a octubre, cayo 1,2% y la variación del empleo fue de tan solo un 1%. La confianza del consumidor cae.

En **Francia**, Macron logró conseguir un nuevo primer ministro, Francois Bayrou, el cual proviene del partido demócrata. El mismo tendrá que redefinir la política fiscal para no correr el mismo destino que su antecesor, luego de que la extrema derecha liderada por Marine Le pen, se aliara con una rama de la izquierda y sacudieran la escena política.

En **Alemania**, el dato de inflación a noviembre se ubicó en 2,2%, en línea con lo esperado e igual al dato anterior. El balance comercial (exportaciones – importaciones) se deterioró, pasando de \$17,0b a 13,4b.

En el **Reino Unido**, la producción industrial interanual a octubre se ubicó en -0,7%, una caída con respecto al año anterior pero una mejora al dato pasado (-1,8%). La producción del sector de manufacturas a octubre, se mantuvo incambiado con respecto al año anterior. Balance comercial se deterioró levemente.

En **Japón**, la producción industrial a octubre aumenta levemente con respecto al mes anterior (2,8%). El nivel de precios a los productores a noviembre, presentó una aceleración con respecto al dato anterior, 3,7% vs 3,4%.

Corea del Sur la tasa de desempleo a noviembre se mantuvo incambiada en 2,7%. Tanto el nivel de precios de las exportaciones como el de las importaciones, se aceleraron en 7,0% y 3,0% respectivamente.

En **China**, las exportaciones a noviembre aumentaron 6,7% con respecto al año pasado, mientras que las importaciones cayeron en el entorno de 3,9%, resultando en un fortalecimiento del balance comercial.

INFORME SEMANAL

13/12/2024

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-1,42%
BTC	+0,20%
GOLD	+0,72%
NYM WTI	+5,95%
EUR	-0,49%
JPY	-2,41%

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	Walgreens Boots Alliance Inc	AVGO	▲ 24.34 %
MSCI World ETF	D'leteren Group	MDB	▼ -18.21 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Broadcom Inc	AVGO	▲ 23.35 %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▼ -18.46 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	X4 Pharmaceuticals Inc	XFOR	▲ 78.70 %
Russell 2000	Q32 Bio Inc	QTTB	▼ -85.46 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Warner Bros Discovery Inc	WBD	▲ 14.17 %
Nasdaq 100	MongoDB Inc	MDB	▼ -20.67 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Ciena Corp	CIEN	▲ 21.75 %
Russell 1000 Value	Sirius XM Holdings Inc	SIRI	▼ -15.07 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,78%
S&P 500	-0,64%
NASDAQ	+0,32%
IPC MEX	-0,61%
IBOVESPA BRZ	-0,60%
MERVAL ARG	+7,57%
IPSA CH	+1,76%
S&P/PERU	+1,16%
COLOM COL	+0,29%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,20%
FTSE 100 UK	-0,10%
CAC 40 FR	-0,23%
DAX GER	+0,10%
IBEX ES	-2,65%
MIB IT	+0,40%
SMI SUIZA	-0,13%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,97%
HANG SENG HK	+0,53%
SHENZHEN CH	-1,01%
ASX 200 AUS	-1,48%



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)