

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
18 de Octubre de 2024

INFORME SEMANAL

18 de Octubre de 2024

Mercado Local

Bonos al alza
Dólar levemente al alza
Reapertura de Nota S32 en UI

Mercado Internacional

Mercados: Comportamiento mixto.

Estados Unidos: Las solicitudes de empleo sorprenden a la baja. Semana con varios reportes de ganancias de compañías.

Zona Euro: BCE recorta la tasa de referencia en 25 pbs.

Alemania: Se publicó encuestas de expectativas ZEW de octubre

Reino Unido: Inflación se desacelera.

Japón: Se publicaron de datos del balance comercial.

China: Mejora en balance comercial

Mercado Regional

Brasil: Se dio a conocer el dato de actividad de Agosto, anual y mensual, resultando en 3,10% y 0,20% respectivamente.

Argentina: Pronunciada caída en el dato de balance comercial.

Chile: Se recortó la tasa de referencia a 5,25%,

México: Los salarios nominales aumentaron a 8,7% en el dato interanual

Colombia: Se publicó el dato de ventas minoristas interanual el cual se situó en 5,2%. La producción manufacturera tuvo una desaceleración de -1,8%.

Perú: El dato de actividad interanual se situó en 3,5% y el desempleo en 5,9%,

Resumen de principales bolsas mundiales

Comportamiento mixto de las principales bolsas del mundo.



Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, de los cuales los más beneficiados fueron los bonos más largos. Los bonos del tesoro de Estados Unidos también cotizaron al alza, aunque de forma más homogénea a lo largo de la curva. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajó desde 4,10% a 4,07%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,40% a 5,36% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó levemente al alza, a diferencia del resto de la región donde se apreció más fuertemente. No obstante, continuamos expectantes con respecto a las elecciones nacionales, que se llevarán a cabo este mes. Las encuestas vaticinan que un balotaje será inminente, con el Frente Amplio como uno de los candidatos, faltando definir el otro. A su vez se votará el Plebiscito de la Seguridad Social.

La inflación interanual de Uruguay al mes de setiembre se ubicó en 5,32%, dentro del rango meta pero no es baja. Por lo que seguimos recomendando refugiarse de la inflación invirtiendo en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,99% 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.

Esta semana hubo reapertura de nota en UI serie 32, el precio de corte se situó en 97,35 resultando en una TIR de 3,43%, la misma vence en 28/02/2036.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 365 días. No tuvimos licitación a 180 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
30/09/2024	35	8,90	02/10/2024	98	8,92
7/10/2024	28	8,90	9/10/2024	91	8,89
14/10/2024	35	8,90	16/10/2024	91	8,93

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/08/2024	175	8,90	19/09/2024	385	8,95
27/09/2024	168	8,98	03/10/2024	371	8,99
11/10/2024	182	8,90	17/10/2024	378	8,99

El dólar cerró a \$ 41,54, levemente por encima a la semana anterior, cuando cotizó a \$ 41,53. En el acumulado desde fines de 2021, el peso uruguayo se apreció 6,88% desde los \$ 44,61 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas se comportaron a la baja. La moneda chilena se depreció -3,13% seguido de la moneda Mexicana en el entorno de -3,04%.

Monedas

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,47%
USDCLP	-3,13%
USDMXN	-3,04%
USDBRL	-1,54%
USDARS	-0,61%
USDPEN	-0,01%
USDUYU	-0,11%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Colombia fue la más destacada, subiendo 1,61% mientras que la bolsa de México bajó -2,19%.

En **Brasil**, se dio a conocer el dato de actividad de Agosto, anual y mensual, resultando en 3,10% y 0,20% respectivamente. El dato presenta una caída con respecto al dato anterior (5,30%) pero mejor a lo esperado (2,90%). Por otro lado, el dato mensual tuvo una mejora considerable respecto al mes anterior (-0,40%) y también mejor a la expectativa (0,10%).

En **Argentina**, el dato de balance comercial a setiembre, medido como exportaciones menos importaciones, tuvo una pronunciada caída. Situándose en \$981m mientras se esperaba rondara los \$1,475m, el dato anterior se situó en \$ 1,963m.

En **Chile**, se recortó la tasa de referencia a 5,25%, bajando así 25 pbs, en línea con lo esperado.

En **Colombia** se publicó el dato de ventas minoristas interanual, el cual se situó en 5,2%, bastante por encima de lo que se esperaba (2,3%) y también por encima del anterior 1,6%. La producción manufacturera tuvo una desaceleración de -1,8%, si bien ya se esperaba que se situara en el entorno de -1,4%, y tuvo una caída pronunciada con respecto al anterior (2,0%).

En **México**, los salarios nominales aumentaron a 8,7% en el dato interanual, levemente por encima del dato anterior (8,5%).

En **Perú**, el dato de actividad interanual al mes de Agosto, se situó en 3,5% en línea con lo esperado y por debajo del dato anterior (4,5%). Por otro lado, la tasa de desempleo al mes de setiembre, se ubicó en 5,9%, levemente por debajo de lo esperado (6,2%) y presenta una mejora con respect al dato anterior (6,1%).



Mercado Internacional

En Estados Unidos, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 12 de octubre sorprenden a la baja (241 mil) en comparación con las 258 mil de la semana anterior y por debajo del estimado (259 mil). Además, se publicó la producción industrial de setiembre, resultando en una contracción de 0.4% mensual (-0.2% estimado y 0.8% mes anterior). A su vez, las ventas minoristas crecieron un 0.4% en comparación con el mes anterior, superando las expectativas del mercado (0.3%) y reflejando que el consumo sigue siendo sólido. Por último, se conoce el dato de *Empire Manufacturing* de octubre, el cual resulta en -11.9 pts., en contraste con el pronosticado (3.4 pts.) e indicando una desmejora en las condiciones generales económicas (11.5 pts. en setiembre).

Entre los distintos reportes de compañías del S&P 500 del tercer trimestre, se destacan positivamente *Bank of America*, *Goldman Sachs*, *Citigroup* y *Morgan Stanley*.

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 4,2% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el Banco Central Europeo decide recortar la tasa de referencia en 25 pbs, llevándola hasta 3.25%. Por otro lado, la producción industrial de agosto se expandió 0.1% anual (se estimaba una contracción del 1%). Además, se publicó la encuesta de expectativas ZEW de octubre, registrando una mejora a 20.1 pts. (9.3 pts. en setiembre). Por último, se publica el IPC de setiembre en 1.7% anual, resultando levemente por debajo del estimado y el dato previo (1.8% anual).

En cuanto al mercado de acciones, la baja en la proyección de ventas para el 2025 de parte de la compañía ASML, genera dudas en el mercado sobre el ritmo de crecimiento tecnológico en la producción de chips.



Continuación del Mercado Internacional

En **Alemania**, se publicó la encuesta de expectativas ZEW de octubre, indicador de sentimiento económico, registra los 13.1 pts., una mejora con respecto a los 3.6 pts. de setiembre.

En el Reino Unido, la inflación de setiembre se desaceleró por sobre las expectativas (1.7% vs. 1.9% anual esperado), lo que fomenta las expectativas de recortes de tasas.

En **Japón**, las exportaciones de setiembre registraron una contracción de 1.7% interanual, mientras que las importaciones del mismo mes crecieron 2.1% a doce meses, ambos registros decepcionando las expectativas (0.5% y 3.2% esperado respectivamente). Por otro lado, la producción industrial de agosto resulta en una contracción del 4.9% anual, permaneciendo incambiada respecto al dato previo.

En **China**, las exportaciones de setiembre crecieron 2.4% anual, mientras que las importaciones del mismo mes crecieron 0.3% a doce meses, ambas por debajo de las expectativas (6% y 0.8% respectivamente).

Por otro lado, continúan los intentos de estímulos para el sector inmobiliario, el cual representa aproximadamente el 30% de la economía del país. Por un lado, el ministro de finanzas prometió nuevas medidas para apoyar este sector, insinuando un aumento del gasto fiscal para continuar estimulando la economía. Por su parte, Goldman Sachs mejoró sus previsiones para el crecimiento económico de China en 2024 y 2025 después de estos anuncios.

Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD2719,20 el barril de petróleo cotizó a USD 69,19 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0863.

Acciones con mejor/peor performance

Large Caps World

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
MSCI World ETF	Coinbase Global Inc	COIN	▲ 22,90 %
MSCI World ETF	FUTU Holdings	FUTU	▼ -15,90 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	United Airlines Holdings Inc	UAL	▲ 20,74 %
S&P 500	KLA Corp	KLACK	▼ -15,59 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Tyra Biosciences Inc	TYRA	▲ 21,42 %
Russell 2000	Rayonier Advanced Materials	RYAM	▼ -10,06 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Marvell Technology Inc	MRVL	▲ 8,20 %
Nasdaq 100	ASML Holding	ASML	▼ -15,70 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▲ 38,72 %
Russell 1000 Value	Lucid Group Inc	LCID	▼ -22,79 %



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,06%
S&P 500	+0,97%
NASDAQ	+0,92%
IPC MEX	-2,19%
IBOVESPA BRZ	-1,10%
MERVAL ARG	+1,43%
IPSA CH	+1,08%
S&P/PERU	+0,80%
COLOM COL	+1,61%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,26%
HANG SENG HK	-2,09%
SHENZHEN CH	+0,47%
ASX 200 AUS	+0,11%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,02%
FTSE 100 UK	+1,07%
CAC 40 FR	-0,21%
DAX GER	+0,78%
IBEX ES	+1,07%
MIB IT	+2,61%
SMI SUIZA	+1,42%



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)

Informe elaborado por **Lic. Isabel Freiría y Ec. Adrian Moreira**