

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
19 de enero de 2024

INFORME SEMANAL

19 de enero de 2024

Mercado Local

Bonos a la baja.

Expectativas económicas de Tipo de Cambio, PBI e Inflación para 2024.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Índices en máximos históricos.

Estados Unidos: Incrementó la producción industrial.

Zona Euro: Producción industrial se contrae más de lo pronosticado.

Alemania: Se contrae el PIB en 2023.

Reino Unido: Se acelera la inflación de diciembre.

China: PIB del cuarto trimestre crece por debajo de expectativas.

Japón: Se desacelera la inflación de diciembre.

Mercado Regional

Brasil: La actividad económica crece un 2.19% interanual.

Argentina: Estiman crecimiento económico desde el Banco Mundial.

Chile: Especialistas analizan Economía.

México: Ventas minoristas crecen menos que el proyectado.

Colombia: Se contraen ventas minoristas y producción industrial.

Perú: Economía crece ligeramente.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas al alza en EEUU, pero caen en Europa y Asia.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron a la baja esta semana luego que aumentara el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 3,94% a 4,12%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 cerró la semana cotizando a 96,80% y rindiendo 5,33% a vencimiento.

Esta semana el Instituto Nacional de Estadísticas publicó las expectativas económicas. Se espera a que la economía crezca 3,20% en 2024. Por otro lado, se espera que el tipo de cambio se situé en niveles de \$ 41,50 para diciembre de este año. Adjuntamos la publicación en este [link](#).

Por otro lado, se espera que los precios (inflación) de acá a un año aumenten 6,05%, por encima del 5,11% actual, pero dentro del rango meta. Adjunto el informe en este [link](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 5,11%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,39% 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 23 de enero cuando se licite la serie 31 en UI con vencimiento enero del 2029. La tasa de corte esperada es de 3,10% 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.

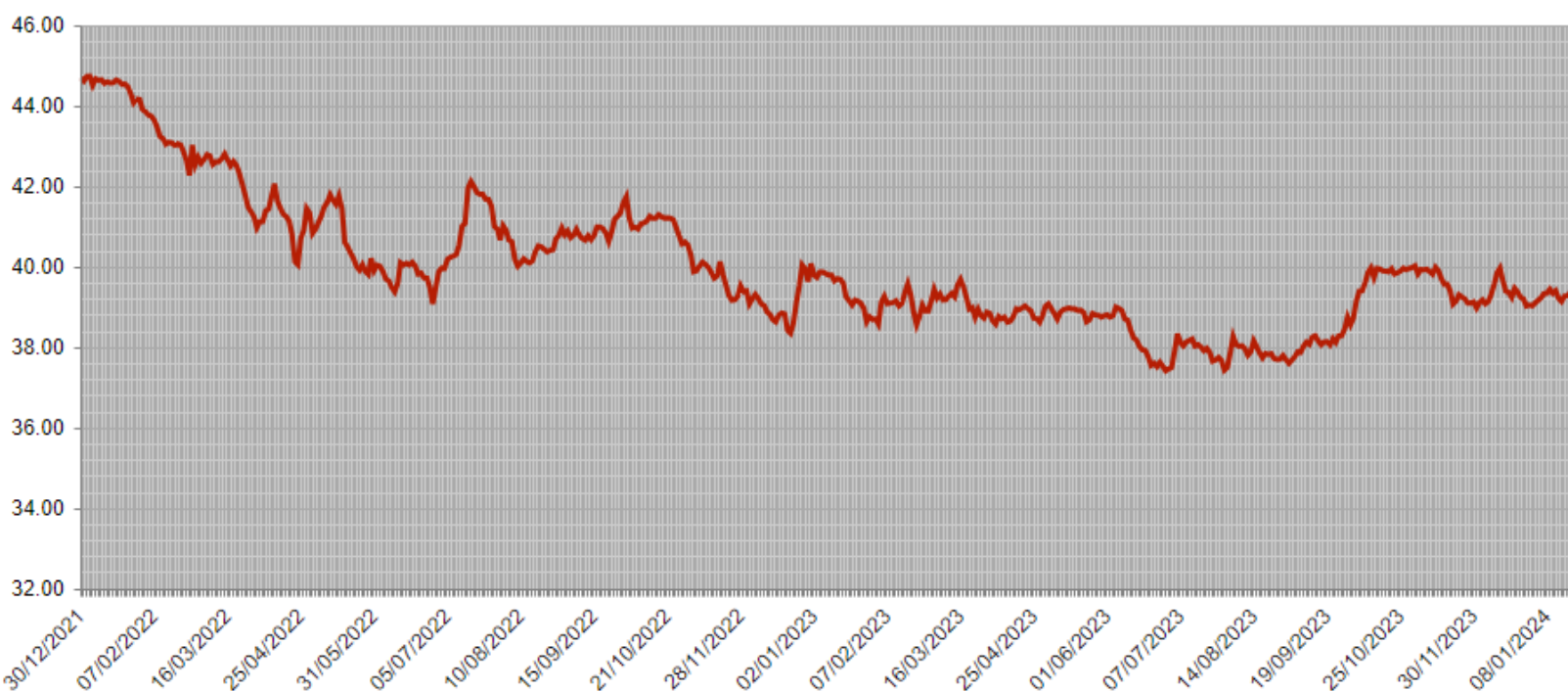
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/01/2024	35	9,31	17/01/2024	98	9,20
08/01/2024	28	9,21	10/01/2024	84	9,23
02/01/2024	27	9,15	03/01/2024	91	9,30

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/01/2024	189	9,27	11/01/2024	371	9,39
05/01/2024	189	9,34	28/12/2023	364	9,45
22/12/2023	182	9,40	14/12/2023	378	9,56

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 \$ 39,054, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,207. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 12,62% 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 Real Brasileiro se depreció 1,53% mientras que el Peso Uruguayo se apreció 0,54%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,05%
USDCLP	-0,14%
USDMXN	-1,24%
USDBRL	-1,53%
USDARS	-0,46%
USDPEN	-1,23%
USDUYU	+0,54%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina subió 13,72% mientras que la Bolsa Ibovespa cayó 2,54%.

En **Brasil**, las ventas minoristas de noviembre resultaron en un incremento de 2.2% interanual. Por otro lado, la actividad económica del mismo mes creció 2.19% interanual.

En **Argentina**, el Banco Mundial estima que el país crecerá un 2.7% durante el 2024, a su vez de advertir sobre su incertidumbre económica y política. En 2023, la economía cayó un 2.5%.

En **Colombia**, las ventas minoristas y la producción industrial de noviembre se contraen 3.4% y 3% en doce meses, respectivamente. Como contrapartida, la actividad económica de noviembre crece 2.3% interanual.

En **Chile**, The Economist posiciona a Chile como la séptima economía de mejor desempeño entre los países de la OCDE durante el 2023, en su mayor parte por su buen manejo de la inflación.

En **México**, las ventas minoristas de noviembre crecen en menor medida al estimado y al mes anterior (3.4%) a un 2.7% anual.

En **Perú**, la economía creció ligeramente en noviembre (0.3% interanual), superando las previsiones y poniendo fin a seis meses consecutivos de contracciones.



Mercado Internacional

Esta semana los tres índices de referencias (Standard & Poor's 500, Nasdaq y Dow Jones) cerraron en máximos históricos, liderados por el sector tecnológico. A la vez, miembros de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo consideran que sería prematuro comenzar con los recortes de tasas en marzo ya que la inflación no ha sido derrotada y se comienza a postergar para mayo.

En **Estados Unidos**, la producción industrial de diciembre en lugar de contraerse 0.1% mensual incrementa 0.1% y las ventas minoristas de diciembre crecen más de lo previsto (0.6% vs. 0.4% mensual).

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 4,81% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la producción industrial de noviembre se contrajo más de lo esperado, 6.8% interanual.

En **Alemania**, la encuesta de expectativa ZEW de enero registró 15.2 pts., superando las expectativas y el mes previo. Por otro lado, el índice de precios al productor de diciembre se contrajo más de lo esperado, 8.6% interanual y el PIB se contrajo 0.3% en 2023.

En el **Reino Unido**, la tasa de desempleo del trimestre terminado en noviembre se ubicó en 4.2%, mientras los salarios subieron menos de lo esperado, un 6.5% interanual. Por otro lado, la inflación de diciembre contrario a los pronósticos se aceleró por primera vez en 10 meses para llegar a 4% anual desde 3.9% en noviembre.

En **China**, la tasa de facilidad de préstamos a un año se mantuvo en 2.5%, no cumpliendo con las expectativas de recorte. Por su parte, el PIB del cuarto trimestre de 2023 creció 5.2% interanual vs. 5.3% estimado. Por último, la producción industrial de diciembre superó las expectativas al crecer 6.8% en doce meses, mientras que las ventas minoristas decepcionaron al crecer 7.4% anual vs. 8% estimado.

En **Japón**, el índice de precios al productor de enero se mantuvo estable. Por otro lado, la inflación de diciembre se desaceleró hasta 2.6% anual (2.8% en noviembre).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.028,91, el barril de petróleo cotizó a USD 73,85 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0896.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Adv Micro Devices +16,36%, Grupo Supervielle S.A. ADR +14,96% y Telecom Argentina +9,97%.

A la baja podemos encontrar: Plug Power Inc -28,90%, Marathon Digital Hldgs Inc -27,43% y Riot Platforms Inc -21,49%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,40%
S&P 500	+1,25%
NASDAQ	+2,28%
IPC MEX	-0,26%
IBOVESPA BRZ	-2,54%
MERVAL ARG	+13,72%
IPSA Chile	-2,08%
S&P/PERU	+0,78%
COLOM	-1,27%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,70%
FTSE 100 UK	-2,14%
CAC 40 FR	-1,25%
DAX GER	-0,89%
IBEX ES	-2,34%
MIB IT	-0,61%
SMI SUIZA	-0,68%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,09%
HANG SENG HK	-5,76%
SHENZHEN CH	-0,44%
AUSTRALIA	-1,03%



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)