

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
20 de setiembre de 2024

INFORME SEMANAL

20 de setiembre de 2024

Mercado Local

Bonos levemente a la baja.

Incertidumbre local afecta al dólar.

Resultado de licitación de Notas en UI.

Dólar al alza.

Mercado Internacional

Mercados: Índices logran nuevos máximos históricos.

Reserva Federal: Recorta tasas de referencia en 50 puntos básicos.

Zona Euro y Alemania: Se deterioran expectativas económicas.

Reino Unido: Inflación en 2,20%.

Indonesia: Banco Central recorta tasas de interés.

Japón: Aumentaron las exportaciones.

India: Se incrementaron las importaciones.

Mercado Regional

Brasil: Expectativas de suba de tasas.

Argentina: Economía se contrairía 1,40%.

Chile: PIB crece en segundo trimestre.

México: Senado aprueba reforma judicial.

Colombia: Crecimiento anual de 1,80% estimado.

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 comportaron ligeramente a la baja debido a que aumentó levemente la tasa de rendimientos de los bonos de Estados Unidos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 3,65% a 3,73%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 100,60% a 99,90%, rindiendo 5,10% a vencimiento.

En cuanto al dólar, hemos visto que el dólar se ha ido apreciando contra el Peso Uruguayo en las últimas semanas, mientras que en las otras economías de la región el dólar se ha mantenido estable. Claramente se debe a factores domésticos de cara al plebiscito de la seguridad social, ya que de aprobarse, es probable que aumente el riesgo país y esto, entre otras cosas, depreciaría la moneda local y apreciaría el dólar.

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 8,95% 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.

El martes pasado se licitó la serie 31 en UI con vencimiento enero de 2029. Se demandaron 357 millones, pero solamente se adjudicaron 16 millones de Notas en UI. La tasa de corte fue de 2,96% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y un año. No tuvimos licitación a 180 días ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

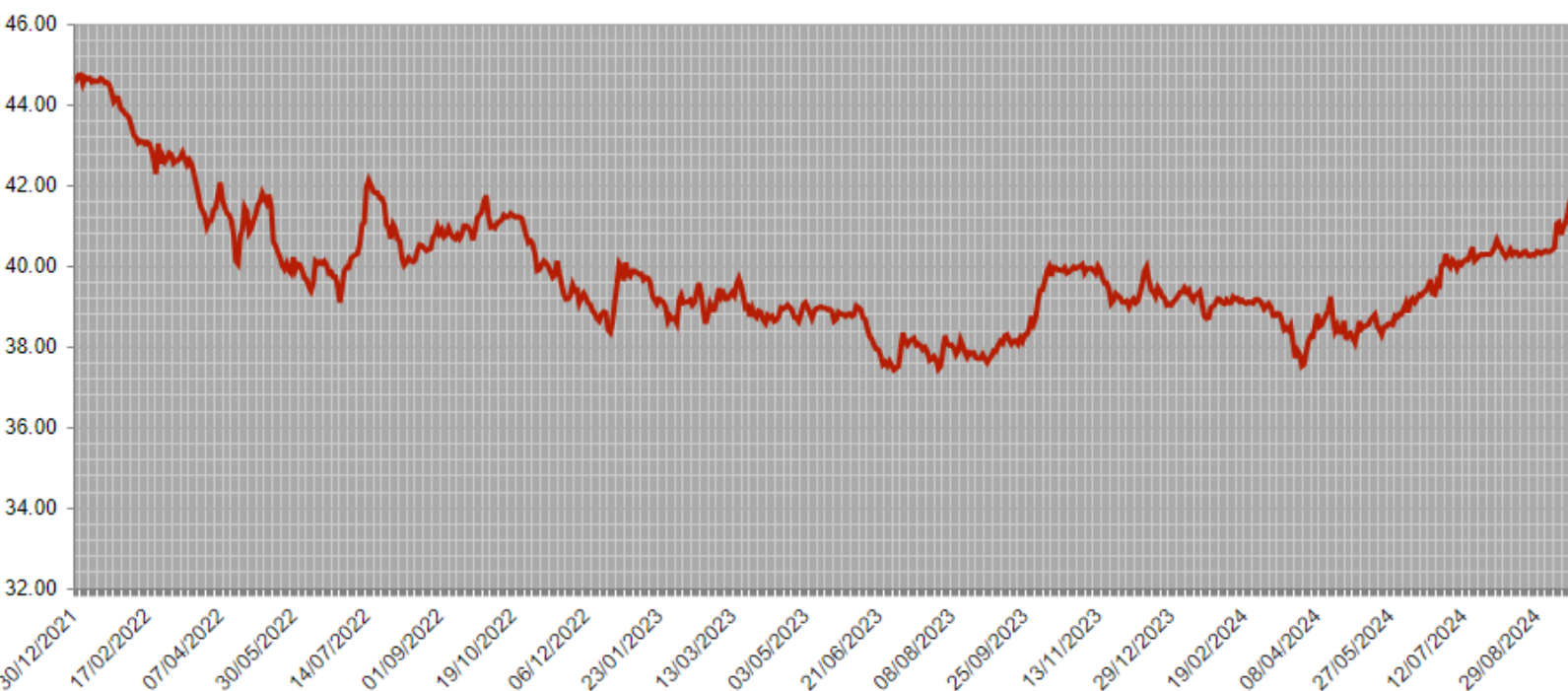
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
16/09/2024	35	8,85	18/09/2024	91	8,90
09/09/2024	35	8,80	11/09/2024	91	8,86
02/09/2024	35	8,79	04/09/2024	98	8,86

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
13/09/2024	182	8,90	19/09/2024	385	8,95
30/08/2024	175	8,90	05/09/2024	350	8,92
16/08/2024	189	8,82	22/08/2024	364	8,89

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 \$ 41,677, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,767. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 6,75% 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 Uruguayo se depreció 2,23% mientras que el Real Brasiero se apreció 0,80%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,80%
USDCLP	-0,60%
USDMXN	-1,05%
USDBRL	+0,80%
USDARS	-0,34%
USDPEN	+0,50%
USDUYU	-2,23%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Chile subió 1,90% mientras que la bolsa de Brasil cayó 2,91%.

En **Brasil**, se espera que el Banco Central aumente la tasa de referencia en 25 pbs., hasta 10.75%.

En **Argentina**, se espera que el PIB del segundo trimestre del 2024 se contraiga en 1.4% anual (-5.1% trimestre 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 **Colombia**, se espera que actividad económica de julio se acelere a un crecimiento anual de 1.8% (-1.1% junio).

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, estuvo marcada por el tan ansiado recorte de tasas por parte de la Reserva Federal. El miércoles la FED disminuyó la tasa de referencia en 50 puntos básicos, tras una pausa de 13 meses consecutivos en niveles restrictivos. Fue el primer recorte de tasas desde el inicio de la pandemia en 2020.

De todas formas, la FED indicó que no necesariamente habrá más reducciones de esta magnitud en las próximas reuniones. La "gráfica de puntos" (dot plot) sugiere que el ritmo de recortes podría ser más moderado, con dos reducciones de 25 bps para lo que queda del año y 100 bps adicionales en 2025, lo que llevaría la tasa a un rango de 3.00%-3.25%.

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 3,90% en dólares a un año.

En la **Zona Euro** y en **Alemania** se publicó la encuesta de expectativas ZEW de septiembre, registrando 9.3 pts. y 3.6 pts. respectivamente, indicando un deterioro en relación al mes anterior (17.9 y 19.2 pts. en agosto).

En **Reino Unido**, la inflación de agosto se situó en 2.2% anual, en línea con estimados. A la vez, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 5.0%, en línea a lo esperado por los analistas.

En **Japón** e **India**, se conocieron las cifras de comercio internacional de agosto en donde las exportaciones se expandieron 5.6% anual en el primero y cayeron 9.3% anual en el segundo, mientras que las importaciones crecieron 2.3% y 3.3% anual, respectivamente.

En **Indonesia**, el Banco Central sorprendió al mercado recortando la tasa en 25 bps hasta 6.0% (se esperaba que la mantuviera sin cambios).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.620,44, el barril de petróleo cotizó a USD 71,92 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1165.

Acciones con mejor/peor performance

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

Grupo Televisa S.A. ADR +17,20%, Avis Budget Group +12,11% y Airbnb Inc Cl A +10,85%

A la baja podemos encontrar: Fedex Corp -11,20%, Virgin Galactic Holdings Inc -10,37% y Nikola Corp -7,78%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,39%
S&P 500	+1,13%
NASDAQ	+1,31%
IPC MEX	+0,88%
IBOVESPA BRZ	-2,91%
MERVAL ARG	-0,29%
IPSA Chile	+1,90%
S&P/PERU	+0,93%
COLOM	+0,47%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,57%
FTSE 100 UK	-0,52%
CAC 40 FR	+0,47%
DAX GER	+0,11%
IBEX ES	+1,85%
MIB IT	+0,58%
SMI SUIZA	-0,86%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,42%
HANG SENG HK	+5,91%
SHENZHEN CH	+0,47%
AUSTRALIA	+1,35%



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)