



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
20 / 12 / 2024

INFORME SEMANAL

20/12/2024

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, el bono a 2060 fue el más golpeado, bajando un 3,10% 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 4,35% a 4,51%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,50% a 5,78% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo se debilitó y cotizó a la baja cerrando la semana en \$44,49.

Se dió a conocer el dato de desempleo a noviembre, este bajo levemente de 7,3% a 7,2%.

Esta semana tuvimos licitación de la Nota del Tesoro en UY Serie 11, la misma vence el 07/12/2026 y cortó en 99,94, rindiendo 9,15% a vencimiento.

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 9,06% 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 180 días. No tuvimos licitación a 365 días.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/12/2024	36	8,90	04/12/2024	91	8,99
09/12/2024	35	8,95	11/12/2024	98	9,03
16/12/2024	35	9,05	18/12/2024	91	9,10
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/11/2024	175	8,98	14/11/2024	357	8,99
06/12/2024	189	8,99	28/11/2024	371	9,04
20/12/2024	175	9,14	12/12/2024	371	9,06

Variación del Dolar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	-0.15 %
1 año	13.02 %
YTD	13.81 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

20/12/2024

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda colombiana se depreció -1,56% y la moneda mexicana se apreció en el entorno de 0,31%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,56%
USDCLP	-0,41%
USDMXN	+0,31%
USDBRL	-0,45%
USDARS	-0,41%
USDPEN	-0,01%
USDUYU	+0,26%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 4,09% mientras que la bolsa de México bajó -3,73%.

En **Brasil**, semana movida, en medio de turbulencias políticas debido a la pérdida de confianza en cuanto al ajuste fiscal promovido por el gobierno de Lula, los mercados ven insuficiente el mismo. Esto se da en medio de una fuerte depreciación del real, el cual los posiciona quinto en el mundo, en lo que va del año en terminos de depreciación de la moneda. El Banco Central de Brasil intervino para frenar la sangría, vendiendo reservas dos días seguidos. Los bonos acompañaron esta caída, con los mismos llegando a cerrar la semana en el entorno de 4% abajo en el precio. La situación macroeconómica de Brasil no es tan complicada, tiene reservas cerca del 15% del PBI y además su deuda esta mayormente denominada en BRL. Las turbulencias vienen de la mano de la sobreacción e intervención del Banco Central para palear el desbalance fiscal ante un gobierno que no logra convencer en cuanto a su manejo fiscal.

En **Argentina**, el PBI se desacelera en el tercer trimestre, pasando de -1,7% a -2,1%. El índice de actividad económica a octubre paso de 0,0% a 0,6%. La tasa de desempleo del tercer trimestre cayó de 7,6% a 6,9%. El balance presupuestal a noviembre mejora significativamente, pasando de \$746,921m a \$1,381,545m, en tanto el balance comercial sigue la misma línea.

En **Chile**, se mantuvo incambiada la tasa de referencia, en 5,0%.

En **Colombia**, la tasa de referencia se recortó 25pbs, ubicándose en 9,50%, mientras se esperaba un recorte de 50pbs. Las ventas minoristas a octubre aumentaron un 9,0% en el dato interanual, una importante mejora con respecto al dato anterior (1,5%). El balance comercial sufrió un leve deterioro. Aumenta la actividad económica a octubre, medida por su índice y se ubica en 2,9% vs el anterior 1,2%.

En **México**, se recortó 25pbs la tasa de referencia, ubicándose en 10,0%, en línea con lo esperado. Las ventas minoristas al mes de octubre caen, aunque menos que el dato anterior, -1,2% vs -1,5%.

En **Perú**, el índice de actividad económica a octubre se ubicó en 3,4%, mejor al anterior 3,2%, y mejor a lo esperado.

INFORME SEMANAL

20/12/2024

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, hubo reunión de la Fed, la cual decidió recortar la tasa de referencia en 25pbs, ubicándose en 4,50% y 4,25%, según lo esperado. Lo que causó mayor revuelo en los mercados, fue el tono de cautela de los siguientes recortes, el cual dejaba inferir un ritmo más lento de los mismos. En particular, se esperaban que durante el 2025, se hicieran cuatro recortes de tasa, mientras que ahora se esperan dos. Esto no cayó bien en los mercados, en donde se registraron bajas en los índices accionarios, llegando a 3.0% para el caso del S&P500. Este escenario, eleva las expectativas inflacionarias y también la tasa de neutral de política monetaria, pasando de 2.875% a 3.125% para finales de 2027.

En cuanto al mercado laboral, las solicitudes de desempleo se situaron en 220mil al 14 de diciembre, por debajo del anterior 242mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 230mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



El PBI anualizado del tercer trimestre, creció 3,1% con respecto al anterior 2,8%. El ingreso y consumo personal a noviembre, siguen creciendo, ubicándose en 0,3% y 0,4% respectivamente. Las aplicaciones de hipotecas al 13 de diciembre, presentaron una caída con respecto al dato anterior, de 5,4% a -0,7%. También se publicaron índices PMI, los cuales miden si hay expansión o contracción. El del sector servicios, presentó una mejora, pasando de 56,1 a 58,5, el del sector de manufacturas paso de 49,7 a 48,3, mientras que el compuesto mejoró, pasando de 54,9 a 56,6, en terreno expansivo.

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 posicionandose en bonos de mediano plazo, *lockeamos* una tasa atractiva, la cual seguramente no se vea en unos años.

En la **Zona Euro**, la inflación interanual se ubicó en 2,2%, levemente por debajo de lo que se esperaba (2,3%). La confianza del consumidor cae. En cuanto a los índices PMI, el del sector manufacturas se mantuvo incambiado en 45,2, el de servicios tuvo una mejora pasando de 49,5 a 51,4, ubicándose en terreno expansivo. En cuanto al compuesto, este paso de 48,3 a 49,5.

En **Alemania**, el índice IFO de clima actual se ubicó en 85,1, por encima del anterior 84,3, el de expectativas cayó de 87,0 a 84,4, mientras que el compuesto se deterioró, pasando de 85,7 a 84,7. En cuanto a los índices PMI, el de servicios mejoró, y se ubicó en 51,0 vs el anterior 49,3, el de manufacturas se deterioró, pasando de 43,0 a 42,5. En cuanto al compuesto, este mejoró, pasando de 47,2 a 47,8. El índice de precios al productor interanual, aumento de -1,1 a 0,1%, para el mes de noviembre. El mensual se aceleró de 0,2% a 0,5%.

En el **Reino Unido**, la tasa de referencia se mantuvo incambiada en 4,75%. La inflación interanual a noviembre se aceleró levemente pasando de 2,3% a 2,6%, la inflación núcleo varió en la misma línea, pasando de 3,3% a 3,5%. La variación en las solicitudes por desempleo, pasaron de -10,9mil a 0,3mil, en el mes de noviembre. La tasa de desempleo a tres meses se mantuvo incambiada en 4,3%. Los índices PMI, se ubicaron en 51,4 y 47,3 para servicios y manufacturas respectivamente, en tanto el compuesto se ubicó en 50,5 a diciembre.

En **Japón**, el dato inflación interanual a noviembre, se ubicó en 2,9%, superior al anterior 2,3%. La tasa de referencia se mantuvo incambiada en 0,25%, tras la última reunión del año del Banco Central de Japon. Mejora el balance comercial.

En **Corea del Sur** aumena el índice de precios al productor, ubicándose en 1,4%, vs el anterior 1,0%.

En **China**, la producción industrial interanual a noviembre, creció levemente en 5,4%, vs el anterior 5,3%. Las ventas minoristas a noviembre caen a 3,0% vs el anterior 4,8% (interanual). Las tasas a 1 y 5 años se mantuvieron incambiadas en 3,10% y 3,60% respectivamente. La tasa de desempleo a noviembre se mantuvo en 5,0%

INFORME SEMANAL

20/12/2024

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-15,99%
BTC	-8,66%
GOLD	-1,66%
NYM WTI	-3,06%
EUR	-1,06%
JPY	-1,99%

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	Teva Pharmaceutical ADR	TEVA	▲ 32,97 %
MSCI World ETF	Novo Nordisk	NOVOB	▼ -21,86 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Darden Restaurants Inc	DRI	▲ 12,79 %
S&P 500	Lamb Weston Holdings Inc	LW	▼ -21,94 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	TPI Composites Inc	TPIC	▲ 95,12 %
Russell 2000	Galectin Therapeutics Inc	GALT	▼ -54,03 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Applovin Corp	APP	▲ 4,25 %
Nasdaq 100	Vertex Pharmaceuticals Inc	VRTX	▼ -14,37 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Lucid Group Inc	LCID	▲ 16,47 %
Russell 1000 Value	Grail Inc	GRAL	▼ -19,49 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,95%
S&P 500	-1,72%
NASDAQ	-1,62%
IPC MEX	-3,73%
IBOVESPA BRZ	-2,23%
MERVAL ARG	+4,09%
IPSA CH	-0,98%
S&P/PERU	-2,10%
COLOM COL	-0,47%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,13%
FTSE 100 UK	-2,60%
CAC 40 FR	-1,82%
DAX GER	-2,55%
IBEX ES	-2,42%
MIB IT	-3,22%
SMI SUIZA	-1,65%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,95%
HANG SENG HK	-1,25%
SHENZHEN CH	-0,14%
ASX 200 AUS	-2,76%



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) 📺 [@gastonbengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/@gastonbengocheaciabs.acor7376)