



# BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

**INFORME SEMANAL**  
22 / 11 / 2024

# INFORME SEMANAL

## 22/11/2024

## Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, aunque muy moderada. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento similar. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,42% a 4,40%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,60% a 5,54% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, luego de una semana de fortalecimiento del mismo, posterior a las elecciones presidenciales de EEUU. Este fin de semana en Uruguay, se llevara a cabo el Balotaje, en donde se elegira un nuevo presidente. Los candidatos son, Yamandu Orsi por el Frente Amplio y Alvaro Delgado por el Partido Nacional. Los resultados de las encuestas son mixtos entre un triunfo de Orsi o un empate técnico.

Se dio a conocer el dato de desempleo a octubre, el mismo se ubicó en 7,3%, una mejora con respecto al 8,1% anterior.

Esta semana tuvimos licitación de la nota en pesos uruguayos serie 11, el precio de corte fue de 100,40, rindiendo a vencimiento 8,90% (07/12/2026).

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.

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. 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 Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 180 días. No tuvimos licitación a 365 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
04/11/2024	35	8,87	6/11/2024	98	8,97
11/11/2024	35	8,91	13/11/2024	91	8,98
18/11/2024	35	8,90	20/11/2024	98	8,98
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/10/2024	168	8,95	17/10/2024	378	8,99
08/11/2024	189	8,95	31/10/2024	371	8,99
22/11/2024	175	8,98	14/11/2024	357	8,99

El dólar cerró a \$ 42,60 levemente por debajo a la semana anterior, cuando cotizó a \$ 42,91 . En el acumulado desde fines de 2021, el peso uruguayo se apreció 4,51% desde los \$ 44,61 tal como figura en el siguiente gráfico:



# INFORME SEMANAL

22/11/2024

## Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda chilena se depreció -0,68% y el peso uruguayo se apreció en el entorno de 0,68%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,30%
USDCLP	-0,68%
USDMXN	-0,67%
USDBRL	-0,31%
USDARS	-0,58%
USDPEN	+0,36%
USDUYU	+0,68%

## Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 5,96% mientras que la bolsa de Perú bajó -0,99%.

En **Brasil**, la recaudación impositiva a octubre tuvo una leve mejora con respecto al dato anterior, este paso de \$203,169m a \$ 247,920m. En la primer quincena de noviembre el balance comercial tuvo un leve deterioro, paso de \$1,858m a \$1,781.

En **Argentina**, la actividad económica a setiembre se ubicó en -3,3%, negativa pero con una leve mejora respecto al dato anterior -3,7%. En cuanto al dato mensual, se deterioró con respecto al dato anterior (-0,3% vs 0,9%). El balance comercial a octubre (exportaciones – importaciones), tuvo una leve caída con respecto al dato anterior \$888m vs \$972m. Si bien las importaciones y exportaciones aumentaron, las importaciones lo hicieron en mayor medida, 2,92% mientras que las exportaciones en 1,18%.

En **Chile**, se reportó el crecimiento del PBI para el tercer trimestre (Q3), si comparamos la producción del tercer trimestre de este año con el anterior, el corriente fue 2,3% mayor, en línea con lo esperado y siendo mayor al dato anterior (1,6%). Si comparamos la producción del Q3 vs el Q2, esta aumentó en un 0,7%, luego de un deterioro del -0,6% (Q2 vs Q1).

En **Colombia**, el balance comercial (exportaciones – importaciones) a setiembre mejora, aunque sigue con signo negativo, este paso de -\$1.313m a -\$ 687m. El PBI del tercer trimestre crece 2,0% con respecto al año anterior, presentando una leve desmejora con respecto al dato anterior 2,1%.

En **México**, el PBI interanual en el tercer trimestre (Q3) crece en línea con lo esperado, 1,6% vs 1,5% (Q2). La inflación interanual de México se publica cada 15 días, la correspondiente a la primer quincena de noviembre se desacelera pasando de 4,83% a 4,56%, por debajo al 4,65% esperado. Por otro lado, las ventas minoristas interanuales a setiembre se desaceleran, cayendo desde -0,8% a -1,5%, no se esperaba que la baja fuera tan pronunciada (-1,2%).

En **Perú**, el PBI del tercer trimestre crece 3,8% con respecto al comparable del año pasado, una magra mejora con respecto al dato del segundo trimestre (3,6%).

# INFORME SEMANAL

22/11/2024

## Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 16 de noviembre disminuyen a 213 mil (217 mil solicitudes semana previa), contrariamente al aumento estimado (220 mil).

En el ámbito político, el presidente de Rusia firmó un decreto que permite al país responder con armas nucleares a un ataque en territorio ruso. Esto se dio luego de que Biden aprobara el uso de misiles de largo alcance estadounidenses por parte de Ucrania. La tensión entre ambos países aumenta, luego de que Rusia disparara un misil balístico contra la ciudad ucraniana de Dnipro, afectando el sentimiento de los inversionistas.

Por otro lado, **Nvidia** finalmente reportó sus ganancias del tercer trimestre. La reacción del mercado en principio fue negativa pero luego logró repuntar. Aunque las ventas superaron el promedio de las estimaciones del mercado, estuvieron por debajo del umbral superior de proyecciones.

Desde **Gastón Bengochea**, ante este escenario de incertidumbre, más en particular en cuanto a la inflación y la política fiscal del próximo gobierno, recomendamos cubrirse de la inflación que podría generarse ante un mayor gasto fiscal, una opción interesante podría ser utilizando los denominados Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS). Estos bonos pagan un cupón fijo asociado al valor nominal, pero a diferencia de los Treasury Bonds convencionales, estos ajustan su valor nominal con respecto a la inflación de Estados Unidos y por ende, el cupón subyacente acompaña. Un TIPS a 10 años rinde en el entorno de 2,06% por encima de la inflación.

En la **Zona Euro**, la inflación del mes de octubre fue del 2% interanual, creciendo en igual medida con respecto al mes previo y en línea al estimado.

En **Alemania**, el PIB de octubre disminuye un 1.1% interanual, mientras el mes previo disminuyó aún más (1.4%).

En el **Reino Unido**, la inflación se acelera por encima de las expectativas del mercado (2.3% anual vs. 2.2% estimado), lo que lleva a los inversionistas a reducir sus perspectivas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. Por otro lado, las ventas minoristas del mes de octubre se contraen un 0.3% mensual, cuando el de setiembre resultó en un crecimiento del 0.3%.

En **Japón**, las exportaciones e importaciones de octubre se expandieron 3.1% y 0.4% anual cada uno, superando las expectativas (1.0% y -1.9% respectivamente). Se dió a conocer el dato de inflación interanual al mes de octubre, ubicándose en 2,3%, en línea con lo esperado y por debajo del anterior 2,5%.

En **Corea del Sur**, el índice de precios al productor de octubre resulta en un crecimiento del 1% anual, al igual que el mes anterior.

En **China**, el Banco Central mantuvo la tasa de préstamos a 1 y 5 años en 3.10% y 3.60% correspondientemente.

# INFORME SEMANAL

## 22/11/2024

## Commodities y Monedas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD2706 el barril de petróleo cotizó a USD 71,17 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0413.

### 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	Snowflake Inc	SNOW	▲ 34,11 %
MSCI World ETF	JD Sports Fashion Plc	JD/	▼ -21,06 %

#### Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▲ 77,56 %
S&P 500	Target Corp	TGT	▼ -17,94 %

#### Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Cerence Inc	CRNC	▲ 140,55 %
Russell 2000	Perspective Therapeutics Inc	CATX	▼ -56,66 %

#### Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Datadog Inc	DDOG	▲ 22,25 %
Nasdaq 100	PDD Holdings Inc	PDD	▼ -12,52 %

#### Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Unity Software Inc	U	▲ 36,68 %
Russell 1000 Value	Sotera Health Co	SHC	▼ -10,06 %

### Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,76%
S&P 500	+1,54%
NASDAQ	+1,64%
IPC MEX	-0,31%
IBOVESPA BRZ	+0,61%
MERVAL ARG	+5,96%
IPSA CH	+0,57%
S&P/PERU	-1,03%
COLOM COL	+3,57%
EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,12%
FTSE 100 UK	+2,46%
CAC 40 FR	-0,20%
DAX GER	+0,58%
IBEX ES	+0,18%
MIB IT	-2,04%
SMI SUIZA	+0,70%
ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,93%
HANG SENG HK	-1,01%
SHENZHEN CH	-2,60%
ASX 200 AUS	+1,31%



# BENGOCHEA INVERSIONES

## CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira y Lic. Isabel Freiria

Luis A. de Herrera 1248 / World Trade Center Torre I, Oficina 705

✉ [info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy) 🌐 [gbengochea.com.uy](http://gbengochea.com.uy)

☎ 093 947 923 📧 @BENGOCHEA\_SB

📷 [bengochea\\_inversiones](https://www.instagram.com/bengochea_inversiones) 📺 [@gastonbengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/@gastonbengocheaciabs.acor7376)