



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
29 / 11 / 2024

INFORME SEMANAL

29/11/2024

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, acentuada en el tramo largo de la curva. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento similar aunque más acentuado, el bono a 2050 aumentó de precio 2,53% vs 3,98% del USA. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,40% a 4,20%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,54% a 5,35% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, luego de una semana de fortalecimiento del mismo.

Este fin de semana pasado, se llevó a cabo el Balotaje, dando como ganador a Yamandu Orsí por el Frente Amplio contra Alvaro Delgado del Partido Nacional. La votación fue de 49,8% para la formula ganadora vs el 45,9% para la coalición republicana.

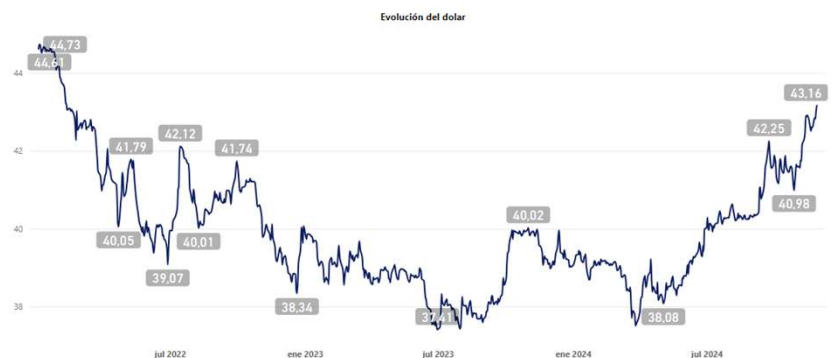
Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,06% a un año de vencimiento. Son instrumentos super líquidos, en donde le permiten al inversor obtener una rentabilidad real, es decir, por encima del nivel de precios. Este instrumento puede ser una buena opción para aquellos inversores que tengan un horizonte 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 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
11/11/2024	35	8,91	13/11/2024	91	8,98
18/11/2024	35	8,90	20/11/2024	98	8,98
25/11/2024	35	8,90	27/11/2024	98	8,99
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/10/2024	168	8,95	31/10/2024	371	8,99
08/11/2024	189	8,95	14/11/2024	357	8,99
22/11/2024	175	8,98	28/11/2024	371	9,04

El dólar cerró a \$ 43,16 por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 42,60. En el acumulado desde fines de 2021, el peso uruguayo se apreció 3,52% desde los \$ 44,61 tal como figura en el siguiente gráfico:



INFORME SEMANAL

29/11/2024

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El real se depreció -3,21% y el peso chileno se apreció en el entorno de 1,27%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,38%
USDCLP	+1,27%
USDMXN	+0,40%
USDBRL	-3,21%
USDARS	-0,61%
USDPEN	+0,73%
USDUYU	-1,24%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 2,30% mientras que la bolsa de Brasil bajó -3,27%.

En **Brasil**, se dió a conocer el dato de inflación interanual a noviembre, esta se ubicó en 4,77% un leve aumento con respecto al anterior 4,47%. Hubo una leve mejora en el ratio deuda sobre PBI, este se ubicó en 62,1% (62,4% dato anterior). El desempleo cayó levemente de 6,4% a 6,2%, acompañado de una caída en la creación de empleo formal a octubre, registrando 132mil nuevos empleos. El real alcanzó los \$6.

En **Argentina**, la bolsa argentina cerro la semana con una suba moderada en el entorno de 2,30%, se prenden las alarmas con respecto al peso argentino debido a la depreciación del real y su posible impacto en la divisa.

En **Chile**, la tasa de desempleo a octubre se ubicó en 8,6% en línea con lo esperado y con una leve mejora respecto al anterior 8,7%. Se dio un aumento de las ventas minoristas interanuales a octubre, estas tuvieron un aumento de 4,5%, bastante por encima del 3,0% esperado y mejor al anterior 3,9%. La producción manufacturera a octubre también tuvo una mejora considerable, pasando de una desaceleración del -1,1% a 3,0%. Los datos anteriores se ven reflejados en la actividad comercial interanual, la cual paso de 3,2% a 6,2%.

En **Colombia**, la tasa de desempleo a octubre se ubicó en 9,1% igual que el dato anterior. Hubo una caída en la confianza industrial pasando de 1,3 a -0,4, por otro lado la confianza del consumidor aumentó, ubicándose en 17,8 vs el anterior 12,2.

En **México**, mejora el balance comercial (exportaciones – importaciones) a octubre, ubicándose en \$370,8m vs el anterior -\$578,9m, debido a un aumento más pronunciado de las exportaciones en relaciones a las importaciones.

En **Perú**, el sol peruano se apreció en el entorno de 0,73% con respecto al USD, la bolsa cayó en la semana -2,64%.

INFORME SEMANAL

29/11/2024

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 23 de noviembre se mantuvieron incambiadas 213 mil, levemente por debajo al aumento estimado (215 mil).

El PBI al tercer trimestre interanual se mantuvo estable en 2,8%, en línea con lo esperado. El gasto personal se ubicó en 3,5%, levemente por debajo de lo esperado y el dato anterior 3,7%. Las ventas inmobiliarias cayeron con respecto al dato anterior 610mil vs 738mil anterior. Las hipotecas tuvieron un aumento considerable con respecto al dato anterior 6,3% al 22 de noviembre vs 1,7%.

En cuanto a la inflación, el dato interanual a octubre se ubicó en 2,3%, una leve aceleración con respecto al anterior 2,1%.

Estos datos dejan de manifiesto la fortaleza de la economía estadounidense y la lenta desaceleración de la misma, lo que lleva a esperar que un "soft landing" sea el escenario base. Ante esto, es esperable que la FED decida seguir bajando tasas en las próximas reuniones, ya que las bajas pasadas parecen tener magros resultados en enfriar la economía, al menos hasta el momento.

Desde **Gastón Bengochea**, ante este escenario de incertidumbre, más en particular en cuanto a la dificultad en llevar la inflación al rango meta (2,0%) y el posible impacto en la economía de la política fiscal y de comercio exterior del próximo gobierno, recomendamos cubrirse de la inflación que podría generarse, una opción interesante podría ser utilizando los denominados Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS). Estos bonos pagan un cupon 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 cupon subyacente acompaña. Un TIPS a 10 años rinde en el entorno de 1,90% por encima de la inflación.

En la **Zona Euro**, la inflación del mes de noviembre fue del 2,3% interanual, creciendo 0,3% con respecto al dato anterior, aunque en línea con lo esperado. El índice que mide la confianza del consumidor se mantiene incambiada en -13,7, la confianza en la economía tuvo una leve mejora ubicándose en 95,8 vs el 95,6 anterior.

En **Alemania**, la inflación interanual a noviembre tuvo una leve aceleración, ubicándose en 2,2% vs el 2,0%. Se publicaron índices IFO, el correspondiente a la coyuntura actual tuvo una caída de 85,7 a 84,3, el de expectativas se mantuvo casi incambiado de 87,3 a 87,2, y el compuesto (clima de negocios) cayó desde 86,5 a 85,7.

En el **Reino Unido**, se dio un aumento del número de aprobaciones de hipotecas a octubre, 68,3mil vs el 65,6mil anterior. La oferta monetaria se contrae, de 3,5% a 3,0%.

En **Japón**, la producción industrial mensual a octubre se acelera con respecto al mes anterior (3,0% vs 1,6%), pero no colma las expectativas ubicadas en 4,0%. La tasa de desempleo aumenta muy levemente de 2,4% a 2,5%. El dato de inflación interanual de Tokyo a noviembre se ubicó en 2,6%, una aceleración considerable con respecto al anterior 1,8%. Las ventas minoristas interanual se aceleran, de 0,5% a 1,6%, aunque por debajo de lo esperado (2,0%). La producción industrial interanual mejora considerablemente con respecto al mes anterior (1,6% vs -2,6%).

En **Corea del Sur**, se recortó la tasa de referencia en 25 pbs, ubicándose en 3,00%.

En **China**, tanto la bolsa de Hong Kong como la de Shanghai y Shenzhen se comportaron al alza, 1,01% y 1,32% respectivamente.

INFORME SEMANAL

29/11/2024

Commodities y Monedas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD2652,43 el barril de petróleo cotizó a USD 68,00 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0579.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones destacadas de la semana, en cada uno de los siguientes índices fueron:

Large Caps World

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
MSCI World ETF	Rivian Automotive Inc	RIVN	▲ 19,43 %
MSCI World ETF	Grifols SA	GRF	▼ -17,15 %

Large Caps US

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Ultra Beauty Inc	ULTA	▲ 14,13 %
S&P 500	Dell Technologies	DELL	▼ -8,16 %

Small Caps US

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Poseida Therapeutics Inc	PSTX	▲ 243,54 %
Russell 2000	Cassava Sciences Inc	SAVA	▼ -88,07 %

Growth Stocks

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Moderna Inc	MRNA	▲ 12,58 %
Nasdaq 100	Autodesk Inc	ADSK	▼ -7,45 %

Value Stocks

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▲ 48,76 %
Russell 1000 Value	XP Inc	XP	▼ -12,76 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,37%
S&P 500	+1,41%
NASDAQ	+1,30%
IPC MEX	-0,97%
IBOVESPA BRZ	-3,27%
MERVAL ARG	+2,30%
IPSA CH	+0,19%
S&P/PERU	-2,60%
COLOM COL	-0,05%
EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,32%
FTSE 100 UK	+0,31%
CAC 40 FR	-0,27%
DAX GER	+1,57%
IBEX ES	-0,13%
MIB IT	-0,24%
SMI SUIZA	+0,89%
ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,20%
HANG SENG HK	+1,01%
SHENZHEN CH	+1,32%
ASX 200 AUS	+0,50%



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 🌐 gbengochea.com.uy

☎ 093 947 923 📧 @BENGOCHEA_SB

📷 [bengochea_inversiones](https://www.instagram.com/bengochea_inversiones) 📺 [@gastobengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/channel/UCgastobengocheaciabs)