

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
29 de diciembre de 2023

# INFORME SEMANAL

29 de diciembre de 2023

## Mercado Local

Bonos estables.

BCU nuevamente recorta tasas de interés al 9%.

Ultima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Índices accionarios y bonos al alza.

**Estados Unidos:** Solicitudes de desempleo por encima del estimado.

**Zona Euro:** Inflación disminuye más de lo pronosticado.

**Alemania:** Caen los precios al productor.

**Reino Unido:** Economía muy cerca de recesión técnica.

**China:** Suben las ganancias en el sector industrial.

**Japón:** Ventas minoristas crecieron 5,30%.

## Mercado Regional

**Brasil:** Economía crece por tercer trimestre consecutivo.

**Argentina:** Mercado internacional expectante frente a medidas de Milei.

**Chile:** Desacelera su producción industrial.

**México:** Tasa de desempleo por encima del estimado.

**Colombia:** Tasa de desempleo en 8,70%.

**Perú:** Culmina uno de los peores años por escases de producción.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas cierran el año al alza, excepto China.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos permanecieron estables esta semana luego que se mantuvieran sin cambios los rendimientos de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años se situó en 3,89%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 cerró la semana cotizando a 101% y rindiendo 5,03% a vencimiento.

Esta semana, el Comité de Política Monetaria del Banco Central del Uruguay, decidió recortar nuevamente la tasa de referencia en 25 puntos básicos, desde 9,25% a 9,00%. La principal razón fue que la inflación está en su menor registro desde 2005 y sus expectativas se encuentran en mínimos históricos. En noviembre la inflación se ubicó en 4,96%, por sexto mes consecutivo dentro del rango meta. Por su parte, la inflación subyacente (medida a través del indicador de exclusión IPCX) se situó en 4,20%, muy cerca del centro del rango.

[Aquí](#) adjuntamos el informe completo.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 4,96%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,45% 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 última licitación de Notas en UI, fue el pasado martes 12 de diciembre cuando se licitó la serie 29 en UI con vencimiento 2034. La tasa de corte esperada es de 3,43% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días, 1 año y 2 años. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

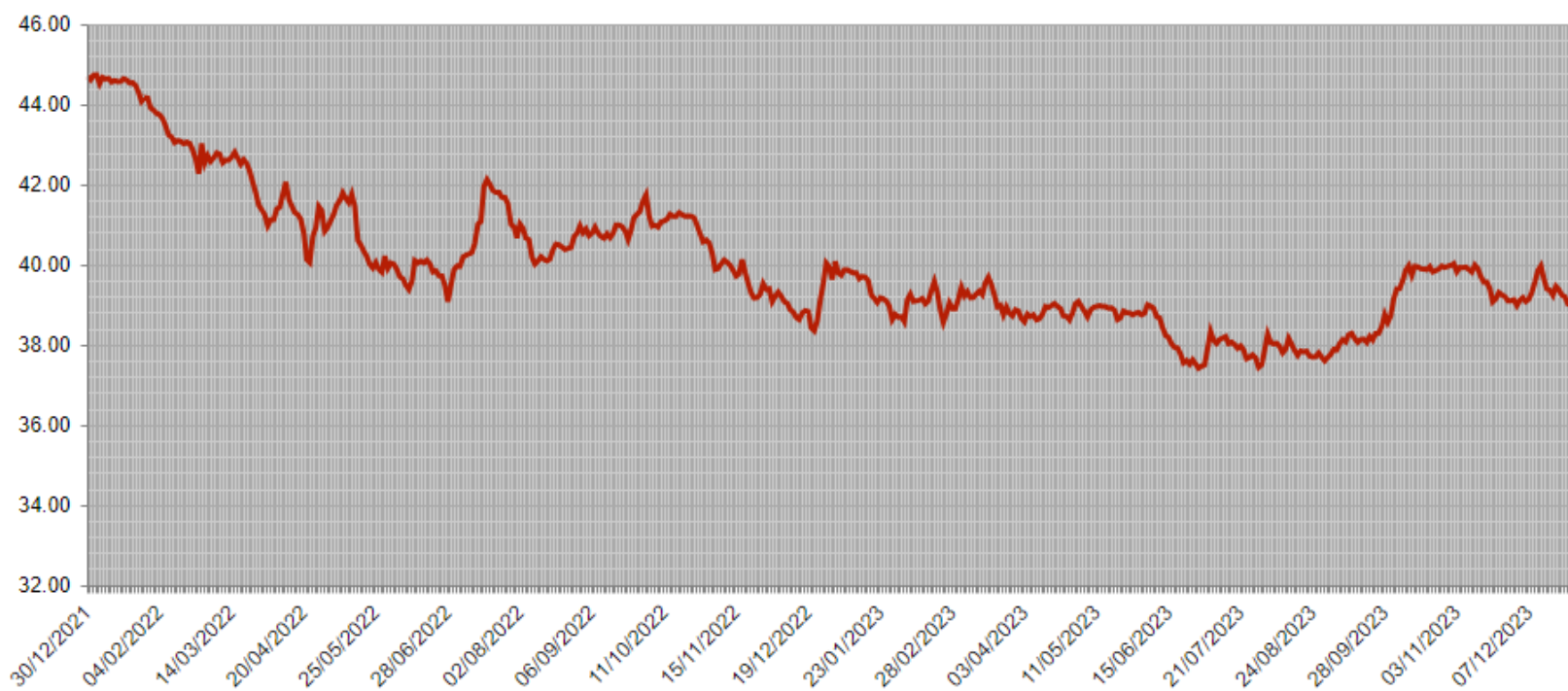
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/12/2023	34	9,25	27/12/2023	84	9,40
18/12/2023	35	9,25	20/12/2023	91	9,47
11/12/2023	28	9,40	13/12/2023	98	9,63

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/12/2023	182	9,40	28/12/2023	364	9,45
08/12/2023	196	9,84	14/12/2023	378	9,56
24/11/2023	168	9,84	30/11/2023	350	9,78

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 \$ 39,022, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,234. En el acumulado del 2022 y 2023 el peso uruguayo se apreció 12,69% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto este año respecto al dólar. El Peso Argentino cayó 78,09% mientras que el Peso Colombiano se apreció 25,88%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+25,88%
USDCLP	-3,17%
USDMXN	+14,86%
USDBRL	+8,71%
USDARS	-78,09%
USDPEN	+2,75%
USDUYU	+2,73%

Con excepción de la bolsa colombiana, todas las restantes bolsas latinoamericanas se comportaron al alza esta año. La Bolsa de Brasil subió 22,28% mientras que la bolsa de Argentina subió 353%, ambas en sus respectivas monedas.

En **Brasil**, la economía creció por tercer trimestre consecutivo. El PBI aumentó 0.1% con respecto al trimestre anterior y sorprendió a los analistas, ya que estos esperaban una pequeña contracción.

En **Argentina**, la confianza del consumidor descendió nuevamente este último mes desde 47,51 a 39,81 puntos. En otro orden, el fondo de inversión Greylock Capital indicó que, por el momento, no habrá fondos frescos para la Argentina en el corto plazo porque primero el Gobierno debe recrear la confianza. El mercado internacional está expectante acerca de las nuevas medidas impuestas por el actual gobierno. Por el momento existe mucha cautela al invertir en activos financieros argentinos.

En **Colombia**, la tasa de desempleo en noviembre se situó en 8,70%, por debajo del estimado de 9,10% y del 9,0% de octubre.

En **Chile**, la producción industrial en el mes de noviembre aumentó 4,50%, desacelerándose del 9,50% del mes previo. En otro orden, la tasa de desempleo se situó en 8,70%.

En **México**, la tasa de desempleo de noviembre se ubicó en 2,71%, por encima del 2,65% estimado, pero por debajo del registro previo de 2,75%.

En **Perú**, el ministro de Economía y Finanzas, Alex Contreras, sostuvo que el 2023 es uno de los peores años para la economía peruana debido a las decadentes cifras de la producción nacional.





# Mercado Internacional

Los índices terminan el año con retornos del 24% (Standard & Poor's 500) y 43% (Nasdaq). Es cierto que gran parte de estos aumentos se deben solamente a unas pocas compañías, como Apple, Google, Tesla, Microsoft y Amazon; en donde en promedio estas acciones subieron por encima del 50%. En cuanto a los bonos, también hemos visto incrementos bastantes significativos sobre todo en los últimos 2 meses del año, en donde algunos bonos de vencimiento largo tuvieron retornos por encima del 15%, dada la expectativa que las tasas comiencen a bajar el próximo año.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo, de la semana pasada, ascendieron a 218.000, por encima del 210.000 previo y arriba también del registro previo de 205.000.

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 4,75% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la tasa anual del índice de precios al consumidor se situó en un 2.4% en noviembre, con una caída mensual del 0.5%, y no muy lejos del objetivo del 2% del Banco Central Europeo. El BCE mantuvo las tasas de interés sin cambios en medio de especulaciones en el mercado de que el ciclo prolongado de aumento de tasas del banco central ha llegado a su fin y que comenzaría a reducir las el próximo año.

En **Alemania**, el índice de precios al productor de noviembre se contrajo 7.9% interanual, y la confianza del consumidor de octubre registró -25 pts.

En el **Reino Unido**, el producto bruto interno (PBI) registró una contracción del 0,1% en el tercer trimestre respecto de los tres meses anteriores, dejando al país al borde de una recesión técnica.

En **China**, las utilidades del sector industrial crecieron 29.5% interanual en noviembre.

En **Taiwán**, la producción industrial de noviembre se contrajo más de lo esperado, un 2.5% interanual, mientras que en **Corea del Sur**, las ventas minoristas crecieron 8.7% interanual.

En **Japón**, la producción industrial de noviembre se contrajo 1.4% interanual (esperado -2.1%), mientras que las ventas minoristas superaron las expectativas al crecer 5.3% en doce meses.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2066,63, el barril de petróleo cotizó a USD 71,48 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.1048.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza durante el año fueron: Metaverse +195%, Tesla +103% y Amazon +82%.

A la baja podemos encontrar:

AMC Entertainment Holdings -84%, Canopy Growth Corp -78% y Solaredge Tech -66%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 AÑO
Dow Jones	+13,54%
S&P 500	+24,32%
NASDAQ	+54,45%
IPC MEX	+18,22%
IBOVESPA BRZ	+22,28%
MERVAL ARG	+353,34%
IPSA Chile	+17,79%
S&P/PERU	+20,65%
COLOM	-7,07%

EUROPA	1 AÑO
EUROSTOXX50	+19,19%
FTSE 100 UK	+3,78%
CAC 40 FR	+16,52%
DAX GER	+20,31%
IBEX ES	+22,76%
MIB IT	+28,03%
SMI SUIZA	+3,81%

ASIA	1 AÑO
NIKKEI JPN	+28,24%
HANG SENG HK	-13,82%
SHENZHEN CH	-11,38%
AUSTRALIA	+7,84%





Si quiere recibir este informe por Whatsapp,  
escribanos al **093 947 923** o solicítelo  
haciendo clic debajo:



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)