

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
7 de junio de 2024

INFORME SEMANAL

7 de junio de 2024

Mercado Local

Bonos al alza.

Inflación se acelera a 4,10%.

Próxima Nota en Pesos Nominales.

Dólar repunta.

Mercado Internacional

Mercados: Probable recorte de tasas para diciembre.

Estados Unidos: Aumentan las solicitudes por desempleo.

Zona Euro: BCE recorta tasa de referencia.

Alemania: Tasa de desempleo se mantiene constante.

Reino Unido: Inflación persiste y se desacelera en menor medida.

China: PMI de servicios sorprende al alza.

Corea del Sur: Inflación se desacelera.

Mercado Regional

Brasil: PIB supera el estimado.

Argentina: Protestas generan que economía se paralice.

Chile: La actividad económica se acelera.

México: Gana la presidenta del partido oficialista.

Colombia: Se buscan medidas para reactivar economía

Perú: Se establecen expectativas del PIB

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotización al alza esta semana dado que disminuyó la tasa de rendimientos de los bonos de Estados Unidos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años bajo desde 4,50% a 4,43%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 93,50% a 95,50%, rindiendo 5,43% a vencimiento.

Este miércoles se dio a conocer el dato de inflación correspondiente al mes de mayo. Los precios subieron 0,40% en el mes y 3,25% en lo que va del año. En el último año móvil la inflación se situó en 4,10%, acelerándose respecto al mes anterior. Las principales incidencias -expresadas en puntos porcentuales sobre la variación mensual del índice- provienen fundamentalmente de las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,21), Ropa y calzado (0,03), Transporte (0,05), Restaurantes y servicios de alojamiento (0,05) y Seguros y servicios financieros (0,04). Adjuntamos [aquí](#) el informe completo del INE.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 4,10%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,78% 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 próxima licitación de Notas será este martes 11 de junio cuando se licite la serie 11 en Pesos Nominales con vencimiento de diciembre del 2026. Entendemos que la tasa de rendimiento rondará el 8,60% anual en pesos.

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 uno ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

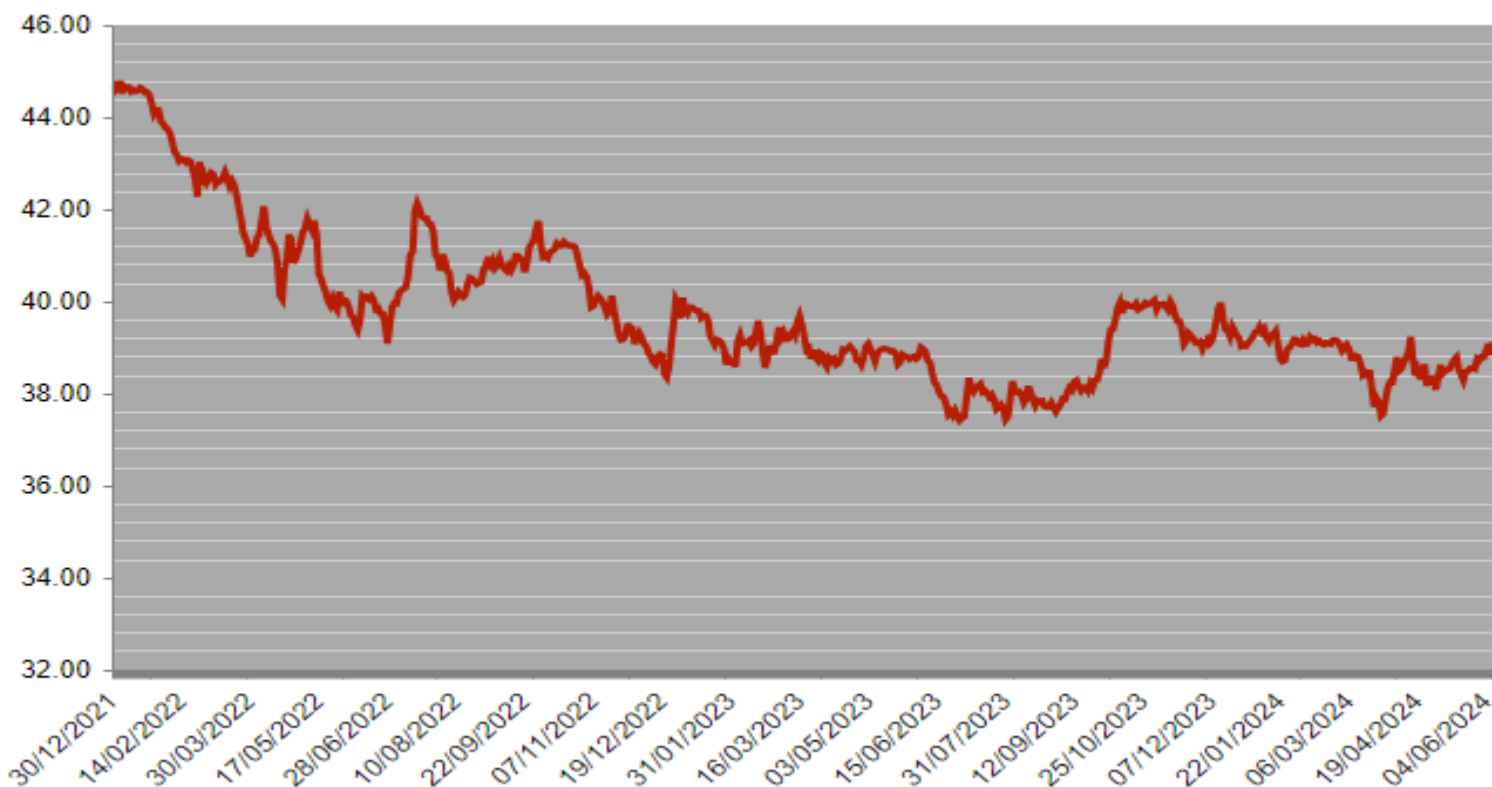
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/06/2024	28	8,55	05/06/2024	98	8,50
27/05/2024	35	8,54	29/05/2024	105	8,74
20/05/2024	35	8,56	22/05/2024	91	8,64

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/06/2024	182	8,67	30/05/2024	385	8,78
24/05/2024	196	8,70	16/05/2024	350	8,74
10/05/2024	175	8,56	02/05/2024	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 \$ 39,108, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,792. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 12,50% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana respecto al dólar. El Peso Mexicano se depreció 7,28% mientras que el Peso Colombiano cayó 1,71%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,71%
USDCLP	-0,21%
USDMXN	-7,28%
USDBRL	-1,63%
USDARS	-0,41%
USDPEN	-0,84%
USDUYU	-0,55%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Colombia repuntó 0,77% mientras que la bolsa de Argentina cayó 8,47%.

En **Brasil**, el crecimiento del PIB del primer trimestre del 2024 supera el estimado, 2.5% vs. 2.3% interanual, en contraste con el 2.1% registrado el período anterior. Contrariamente el crecimiento de la producción industrial de abril no alcanzó el estimado, 8.4% vs. 8.7% anual, siendo igualmente positivo si lo comparamos con la contracción de 2.8% anual del mes anterior.

En **Argentina**, se cumplen 6 meses de gobierno de La Libertad Avanza (LLA), liderado por el presidente Javier Milei. En el mismo las protestas se multiplican y ha generado que la economía se paralice en distintos sectores.

En **Colombia**, se busca la manera de reactivar la economía, la cual creció apenas un 0.6% en el 2023 y en el primer trimestre del 2024 se expandió un 0.7%.

En **Chile**, se conoce el índice mensual de actividad económica de abril, acelerándose 3.5% anual, cuando se esperaba que se acelerara a 3.7% anual. No obstante, mejora en relación al 0.8% observado en marzo.

En **México**, como se esperaba, la candidata oficialista salió electa presidenta (con alrededor de un 58% de los votos), presionando al peso mexicano. Adicionalmente, las cifras del IMEF manufacturero y no manufacturero de mayo fueron como era 49.8 pts. y 50 pts., cuyos registros previos fueron de 49.2 y 49.7 pts. respectivamente

En **Perú**, el pronóstico del gobierno es llegar a una expansión del Producto Interior Bruto (PIB) de al menos 3%..



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por publicaciones acerca de la producción industrial de EEUU. El índice ISM manufacturero de mayo fue de 48.7 pts., el cual se esperaba en 49.5 pts., decepcionando al mercado y profundizándose en terreno contractivo. Si bien no beneficia al mercado accionario sí a los bonos, ya que el mercado ve una mayor probabilidad de recortes de tasas de parte de la Reserva Federal. En cuanto al mercado accionario, el S&P 500 superó los 5,354 puntos, gran parte impulsado por Nvidia, que se convirtió en la tercera acción históricamente en alcanzar los USD 3 billones en capitalización de mercado.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo de la semana terminada el 1 de junio aumentan a 229 mil, superando tanto estimaciones (220 mil) como los de la semana anterior (219 mil).

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 5,16% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de precios al productor se contrajo 5.7% anual en abril (-5.3% esperado). Por otro lado, el Banco Central Europeo comenzó con recortes de tasas, esta vez en 25 pbs., llevado la tasa de referencia a 4.25%. También se publicaron las ventas minoristas de abril que mostraron un crecimiento nulo anual, decepcionando al mercado (0.2% esperado).

En **Alemania**, la tasa de desempleo de mayo se mantuvo en 5.9% en mayo. Asimismo, las órdenes de fábrica disminuyeron 1.6% anual, bajo lo esperado por el mercado (0.3%).

En **Reino Unido**, la inflación de abril se desaceleró menos de esperado a 2.3% interanual (3.2% marzo), superando las expectativas y manteniéndose persistente, generando dudas en el inicio de recortes de tasas.

En **China**, el PMI de manufactura de mayo registró 51.7 pts. (51.4 pts. mes previo). A su vez, el PMI de servicios (Caixin) de mayo sorprendió al mercado aumentando hasta 54 pts. (52.5 pts. mes previo y esperado).

En **Corea del Sur**, la inflación de mayo se desaceleró a 2.7% anual (2.9% abril). Por último, el crecimiento del PIB del primer trimestre de 2024 se desaceleró hasta 3.3% anual comparado al trimestre anterior (3.4%), y por debajo de lo esperado (3.4%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2,993.76, el barril de petróleo cotizó a USD 75,25 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0802.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Novavax Inc +20,16%, Gamestop Corp +19,06% y Carnival Corp +10,41%.

A la baja podemos encontrar: Irsa Inversiones Y Representaciones S.A. ADR -18,37%, Telecom Argentina -17,92% y Cresud Sacif -16,82%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,29%
S&P 500	+1,32%
NASDAQ	+2,38%
IPC MEX	-3,72%
IBOVESPA BRZ	-1,15%
MERVAL ARG	-8,47%
IPSA Chile	+0,22%
S&P/PERU	-1,30%
COLOM	+0,77%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,51%
HANG SENG HK	+1,59%
SHENZHEN CH	-0,16%
AUSTRALIA	+2,06%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,36%
FTSE 100 UK	-0,36%
CAC 40 FR	+0,11%
DAX GER	+0,32%
IBEX ES	+0,73%
MIB IT	+0,49%
SMI SUIZA	+2,12%



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)