

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
8 de marzo de 2024

INFORME SEMANAL

8 de marzo de 2024

Mercado Local

Bonos levemente al alza.

Inflación en 4,71% anual.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: FED entiende apropiado recortar tasas en 2024.

Estados Unidos: Tasa de desempleo sube a 3,90%.

Zona Euro: BCE mantiene constante la tasa de referencia.

Alemania: Importaciones y exportaciones sorprenden al alza.

Reino Unido: PMI de servicios por sobre el estimado.

China: Se mantiene el objetivo de crecimiento.

Corea del Sur: Inflación de febrero se acelera.

Mercado Regional

Brasil: PMI de servicios decrece.

Argentina: Producción industrial se desacelera.

Chile: Inflación se acelera.

México: Inflación se enfria.

Colombia: Economía continuaría desacelerandose.

Perú: Recorte de tasas en 25 bps.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron levemente al alza esta semana luego que disminuyera el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,18% a 4,08%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 96,55% a 97,70%, rindiendo 5,27% a vencimiento.

Este martes, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el dato de precios al consumo correspondiente al mes de febrero. Los precios aumentaron 0,64% de forma mensual, 2,18% acumulado en el año y 4,71% en los últimos doce meses. Las principales incidencias, expresadas en puntos porcentuales sobre la variación mensual del índice, provienen fundamentalmente de las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,17), Ropa y Calzado (-0,05), Mobiliario, enseres domésticos y demás artículos regulares de los hogares (0,11), Transporte (0,11) y Servicios de educación (0,06). Adjuntamos el informe completo [aquí](#).

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 4,71%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,03% 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 en UI, será el próximo martes 19 de marzo cuando se licite la serie 31 en UI con vencimiento enero del 2029. La tasa de corte esperada es de 2,75% en UI.

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

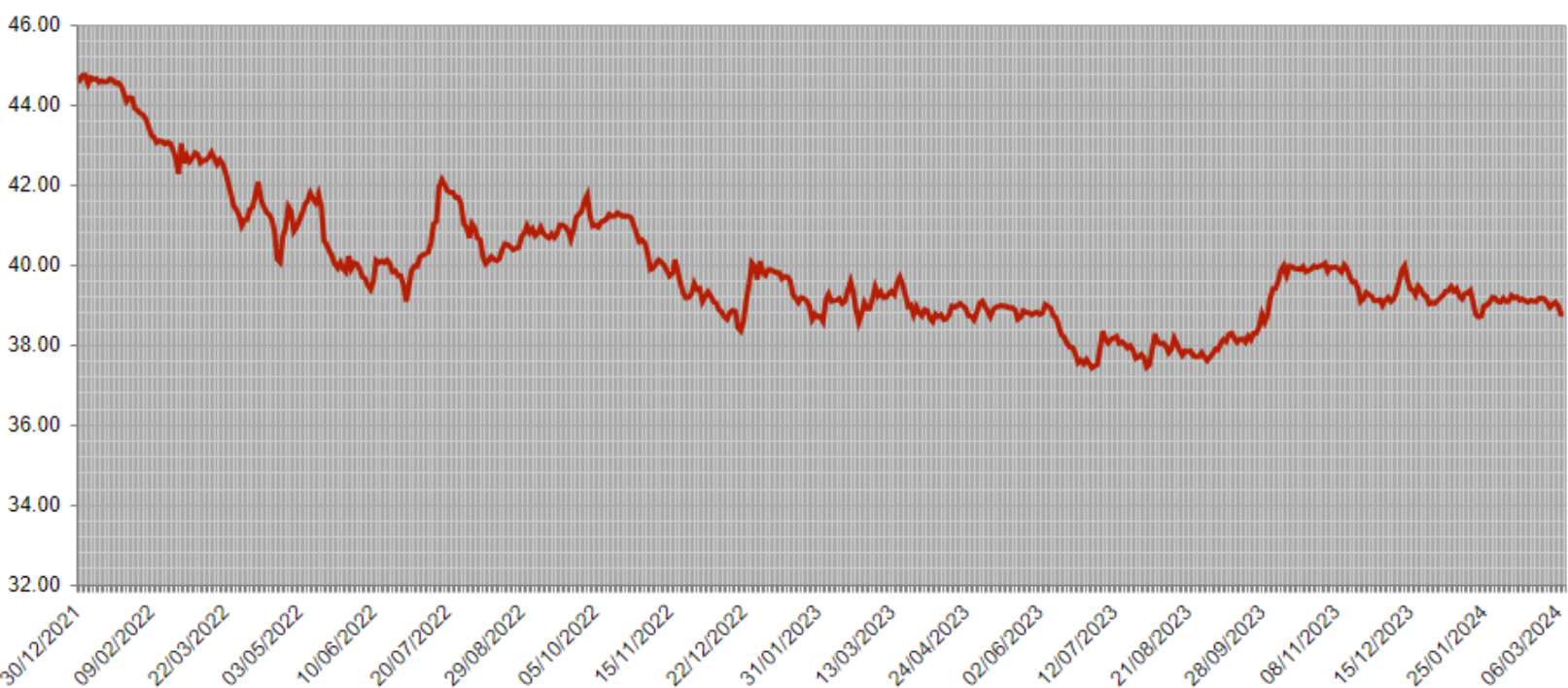
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/03/2024	35	9,00	06/03/2024	98	9,09
26/02/2024	28	9,09	28/02/2024	98	9,18
19/02/2024	35	9,16	21/02/2024	105	9,05

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/03/2024	182	9,02	07/03/2024	397	9,03
16/02/2024	168	9,08	22/02/2024	350	9,20
02/02/2024	182	9,20	08/02/2024	364	9,10

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 \$ 38,756, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,927. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,28% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana respecto al dólar. El Sol Peruano se apreció 2,16% mientras que el Real Brasileiro se depreció 0,60%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,18%
USDCLP	+0,45%
USDMXN	+1,19%
USDBRL	-0,60%
USDARS	-0,46%
USDPEN	+2,16%
USDUYU	+0,41%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento en su mayoría a la baja esta semana. La Bolsa de Chile cayó 2,22% mientras que el índice Merval bajó 4,99%.

En **Brasil**, se conoce el PMI de servicios de febrero en 45.6 pts. (53.1 pts. enero). Por otro lado, la producción industrial decrece 1.6% mensual en enero (-1.7% estimado).

En **Argentina**, se publica la producción industrial anual de enero, la cual se desacelera un 12.4% (-12.8% dato previo).

En **Colombia**, estimaciones del equipo de Bbva Research afirman que la economía colombiana seguirá en su proceso de desaceleración iniciado en 2022 y no será hasta antes de mediados de 2024 que se estima una recuperación lenta y gradual.

En **Chile**, la inflación de febrero registra el 4.5% interanual, acelerándose frente al registro previo de (3.8%).

En **México**, la inflación se desacelera hasta 4.4% anual en febrero desde 4.88% en enero.

En **Perú**, se decide recortar la tasa de la referencia en 25 pbs. hasta 6%, en línea con lo estimado.



Mercado Internacional

Esta semana como hecho trascendental, Jerome Powell, confirmó no hay prisa por recortar las tasas, dado que el objetivo del comité de la FED es disminuir la inflación desde 3,10% a 2,00%, pero que sería apropiado comenzar con el proceso en algún momento de este año.

En **Estados Unidos**, se publicó la creación de empleo ADP, resultando en un aumento de 150 mil puestos en febrero (vs. 107 mil previo). Por otro lado, se conoció la tasa de desempleo de febrero (3.9%), mientras se esperaba que permaneciera sin variaciones frente al último dato (3.7%). Por último, se publican los salarios por hora, los cuales crecieron un 4.3% interanual en febrero, desacelerándose frente al último registro (4.5%).

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 4,90% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el índice de precios al productor cayó 8.6% anual en enero, sobre las expectativas. Por otro lado, las ventas minoristas se contrajeron 1% interanual en enero (expectativa -1.3%). Por último, el Banco Central decide mantener la tasa de referencia en su nivel actual (4%).

En **Alemania**, a diferencia de las órdenes de fábrica de enero (-11.3% mensual), las exportaciones e importaciones sorprenden al crecer 6.3% y 3.6% mensual respectivamente en enero. Asimismo, la producción industrial de enero se contrajo 5.5% anual, mostrando una mayor caída respecto al último registro (-3.5%).

En **Reino Unido**, el PMI manufacturero sube menos de lo esperado y alcanza 47.1 pts., mientras que el de servicios supera las expectativas y llega a 54.3 pts.

En **China**, en la Asamblea Nacional Popular de China se mantuvo el objetivo de crecimiento de 5% para este 2024. Además, se anunció la emisión de USD 139 bn en bonos especiales ultra largos como medida de estímulo fiscal.

En **Corea del Sur**, la inflación se aceleró hasta 3.1 % anual en febrero desde 2.8% el mes previo.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.174,36, el barril de petróleo cotizó a USD 78,22 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0945.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Microstrategy Cl A +32,30%, Coinbase Global Inc Cl A +30,90% y Nvidia Corp +17,04%.

A la baja podemos encontrar: Spirit Airlines Inc -20,59%, Li Auto Inc ADR -15,99% y W&T Offshore -13,91%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,85%
S&P 500	-0,15%
NASDAQ	-0,99%
IPC MEX	-0,92%
IBOVESPA BRZ	-1,81%
MERVAL ARG	-4,99%
IPSA Chile	-2,22%
S&P/PERU	+1,53%
COLOM	+0,88%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,35%
FTSE 100 UK	-0,30%
CAC 40 FR	+1,18%
DAX GER	+0,45%
IBEX ES	+2,39%
MIB IT	+1,43%
SMI SUIZA	+1,33%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,56%
HANG SENG HK	-1,42%
SHENZHEN CH	+0,20%
AUSTRALIA	+1,31%



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)