

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
9 de febrero de 2024

INFORME SEMANAL

9 de febrero de 2024

Mercado Local

Bonos a la baja.

Inflación en 5,09% anual a enero.

Emisión nueva de Fideicomiso.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar al alza

Mercado Internacional

Mercados: Standard & Poor's llegó a 5.000 puntos.

Estados Unidos: Aumenta la actividad económica.

Zona Euro: PPI de diciembre se contrae.

Alemania: Disminuyen las exportaciones e importaciones.

China: Los precios continúan cayendo.

Japón: FMI recomienda subir tipos de interés gradualmente.

Mercado Regional

Brasil: Descepcionan las ventas minoristas.

Argentina: Producción industrial continúa en caída.

Chile: Inflación en 3,80%.

México: Banco Central mantiene tasa de referencia.

Colombia: Inflación se desacelera.

Perú: Se recorta la tasa de referencia 25 bps.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron a la baja esta semana luego que aumentara el rendimiento de los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 4,02% a 4,18%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 97,50% a 96%, rindiendo 5,40% a vencimiento.

Esta semana el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el dato de inflación correspondiente al mes de enero. Los precios aumentaron 1,53% en enero y en los últimos doce meses la inflación se situó en 5,09%, desacelerándose levemente desde el 5,11% previo. Adjuntamos el informe en este [link](#).

El jueves se emitió el Fideicomiso Financiero de Transporte Colectivo Urbano. La tasa de emisión fue de 3,56% en UI aproximadamente y el precio de corte fue de 106,15%. La tasa fija de cupón fue de 4,50% y la emisión tiene un vencimiento estimado de 12 años.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 5,09%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,10% 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 27 de febrero cuando se licite la serie (nueva) 32 en UI con vencimiento febrero del 2036. La tasa de corte esperada es de 3,25% 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
05/02/2024	35	9,10	07/02/2024	98	9,15
29/01/2024	35	9,10	31/01/2024	98	9,32
22/01/2024	35	9,05	24/01/2024	105	9,27

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/02/2024	182	9,20	08/02/2024	364	9,10
19/01/2024	189	9,27	25/01/2024	357	9,15
05/01/2024	189	9,34	11/01/2024	371	9,39

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 \$ 39,163, levemente por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,054. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 12,37% 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 Peso Chileno se depreció 2,24% mientras que el Peso Mexicano se apreció 0,32%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,26%
USDCLP	-2,24%
USDMXN	+0,32%
USDBRL	+0,09%
USDARS	-0,47%
USDPEN	-1,05%
USDUYU	-0,10%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina cayó 12,93% mientras que la Bolsa de Perú repuntó 0,97%.

En **Brasil**, se dan a conocer las ventas minoristas de diciembre 1.3% interanual, decepcionando al mercado ya que se esperaba un registro de 3%. Por otro lado, la inflación de enero se desacelera hasta 4.51% anual (4.62% en diciembre) no alcanzando la estimación (4.42%).

En **Argentina**, la producción industrial de diciembre fue del -12.8% interanual, acelerando la caída respecto al mes previo (-4.9%) y al estimado (-5.5%).

En **Colombia**, la inflación de enero es de 8.35% interanual, disminuyendo con respecto a diciembre (9.28%) y casi en línea con lo esperado (8.37%). La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) también disminuye en el mismo mes, 9.69% interanual vs. 10.33% en diciembre.

En **Chile**, la inflación de enero se desacelera hasta 3.8% en doce meses (3.9% en diciembre), no alcanzando el objetivo (3.5%).

En **México**, el índice de confianza del consumidor de enero asciende a 47.1 pts. (46.8 pts. en diciembre). A su vez, la inflación se acelera de acuerdo el estimado hasta 4.88% interanual (4.66% en diciembre) y el Banco Central de México mantiene la tasa de referencia en 11.25%.

En **Perú**, se conoció la decisión de política monetaria de recortar la tasa 25 pts y llevarla hasta 6.25%.



Mercado Internacional

Esta semana el índice Standard & Poor's 500, llegó a los 5.000 puntos, tocando un nuevo máximo histórico. En otro orden, con respecto a la decisión del momento de recorte de tasas, Powell se refirió al riesgo que presenta recortar la tasa anticipadamente e instó a ser pacientes. Sobre esta afirmación se destaca la fortaleza de los últimos datos económicos y se hace hincapié en que la desinflación sea sostenible para comenzar con los recortes.

En **Estados Unidos**, el ISM de servicios de enero, indicador mensual de la actividad económica, registró 53.4 pts. mientras se esperaba que fuera de 52 pts., resultando en un aumento aún mayor con respecto al mes anterior (50.4pts).

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 PPI (índice de precios al productor) de diciembre fue de -10.6% interanual, mostrando una mayor contracción con respecto al mes anterior (-8.8%). La confianza del inversionista en febrero registro -12.9pts., una mejora en comparación a los -15.8 de enero.

En **Alemania**, las exportaciones e importaciones de diciembre registraron una contracción de 4.6% y 6.7%, respectivamente, cayendo por sobre las expectativas. Al mismo tiempo, la producción industrial diciembre tuvo una contracción de 3% interanual, registro menor a las expectativas, pero mejor respecto al mes previo (-4.3%).

En **China**, la inflación de enero registró una contracción mayor a lo esperado alcanzando -0.8% en doce meses (-0.3% en diciembre), mientras que el PPI de enero se contrajo 2.5% interanual, bajo las expectativas (-2.6%).

En **Japón**, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha recomendado al Banco de Japón (BoJ) poner fin a su política monetaria y empezar a subir tipos de interés de forma gradual, al considerar que el país se encuentra en vías de la recuperación económica y de lograr su objetivo inflacionario.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.024,03, el barril de petróleo cotizó a USD 76,56 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0785.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Marathon Digital Hldgs Inc +28,84%, Microstrategy Cl A +28,56% y Inovio Pharma +26,79%.

A la baja podemos encontrar: Snap Inc -35,40%, Grupo Supervielle S.A. ADR -18,86% y Grupo Fin Galicia ADR -15,66%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,02%
S&P 500	+1,33%
NASDAQ	+2,28%
IPC MEX	-0,16%
IBOVESPA BRZ	+0,61%
MERVAL ARG	-12,93%
IPSA Chile	+0,55%
S&P/PERU	+0,97%
COLOM	-1,84%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,32%
FTSE 100 UK	-0,56%
CAC 40 FR	+0,73%
DAX GER	+0,05%
IBEX ES	-1,65%
MIB IT	+1,43%
SMI SUIZA	-1,32%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,04%
HANG SENG HK	+1,37%
SHENZHEN CH	+4,58%
AUSTRALIA	-0,71%



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)