

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
15 de marzo de 2024

INFORME SEMANAL

15 de marzo de 2024

Mercado Local

Bonos a la baja.

Producción industrial repunta 1,10%.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Inflación americana por encima de lo estimado.

Estados Unidos: Caen solicitudes por desempleo.

Zona Euro: BCE espera flexibilización en la política monetaria.

Alemania: Inflación se mantiene estable.

Reino Unido: Aumenta la tasa de desempleo.

China: Se fija objetivo de crecimiento económico.

Corea del Sur: Se acelera el índice de precios al productor.

Mercado Regional

Brasil: Ventas minoristas sorprenden al alza.

Argentina: Inflación se acelera pero menor a expectativas.

Chile: Gobierno apuesta a recibir subsidios por el litio.

México: Incrementa la producción industrial.

Colombia: Ventas minoristas se contraen más de lo previsto.

Perú: Crecimiento económico no cumple expectativas.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



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 subió desde 4,08% a 4,30%, empujado por un salto en la inflación de Estados Unidos. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 cayó desde 97,75% a 96,50%, rindiendo 5,35% a vencimiento.

Este miércoles, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el dato del Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera (IVFIM) correspondiente al mes de enero. La producción industrial repuntó 1,1% con respecto al mismo mes del año anterior. La división con mayor incidencia positiva en la variación interanual del producto industrial es “Fabricación de Papel y de los Productos de Papel” (División 17), con variación de 49,5% e incidencia de 5,8 p.p. Adjuntamos el informe completo del INE, [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 9,00% 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 180 días. No tuvimos licitación a un año ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

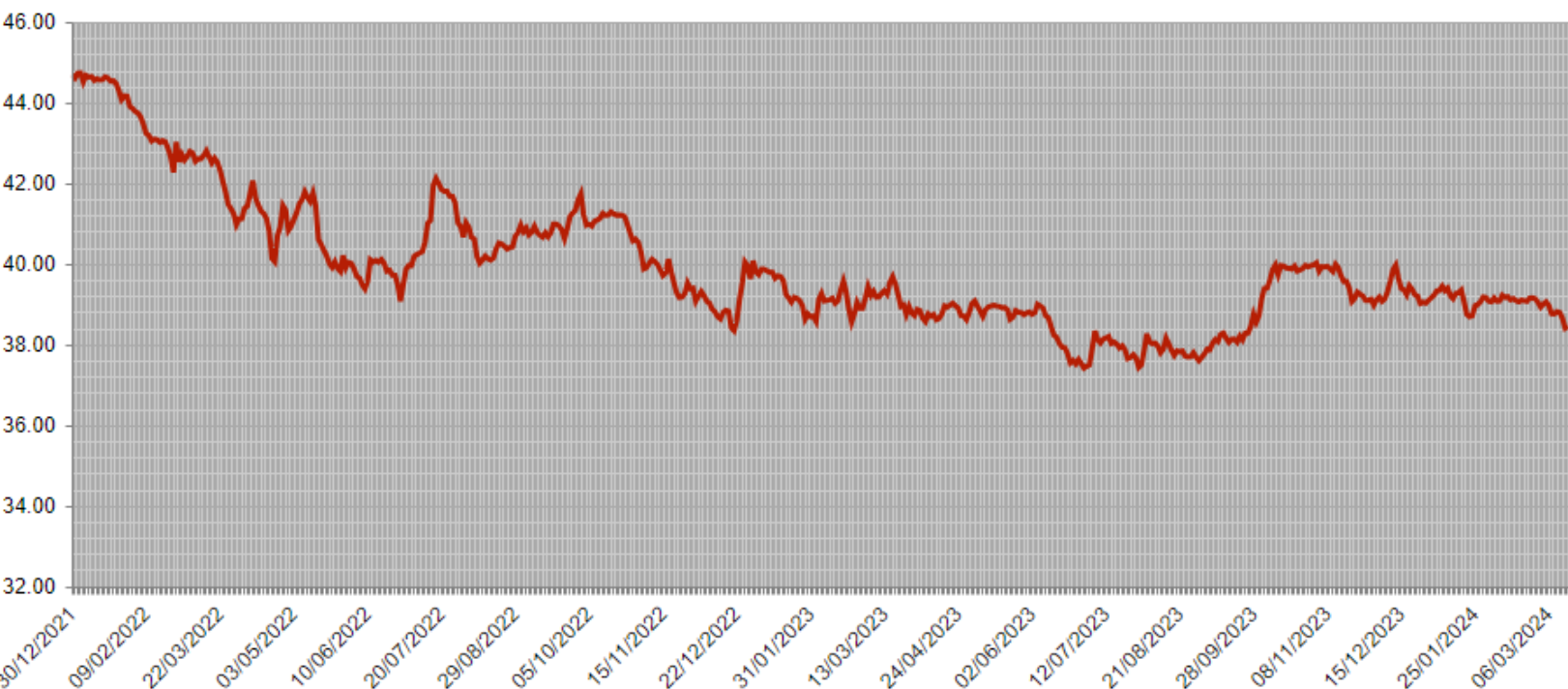
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/03/2024	35	8,95	13/03/2024	91	9,05
04/03/2024	35	9,00	06/03/2024	98	9,09
26/02/2024	28	9,09	28/02/2024	98	9,18

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/03/2024	168	9,15	07/03/2024	397	9,03
01/03/2024	182	9,02	22/02/2024	350	9,20
16/02/2024	168	9,08	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 \$ 38,454, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,786. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,96% 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 apreció 2,01% mientras que el Peso Argentino se depreció 0,47%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,44%
USDCLP	+2,01%
USDMXN	+0,51%
USDBRL	-0,27%
USDARS	-0,47%
USDPEN	+0,05%
USDUYU	+0,90%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Colombia cayó 1,02% mientras que el índice Merval repuntó 4,34%.

En **Brasil**, la inflación de febrero se desacelera menos del estimado hasta 4.5% anual (4.51% dato anterior). Por otro lado, las ventas minoristas sorprenden al incrementarse un 4.1% interanual en enero (0.8% estimado).

En **Argentina**, la inflación de febrero se acelera hasta 276.2% en doce meses (254.2% en diciembre) pero representa una mejora con respecto al estimado 282.1%.

En **Colombia**, las ventas minoristas se contraen 3.9% anual en enero (más de lo previsto -2.34% pero menos que el mes anterior -4.7%). Por otro lado, la producción industrial del mismo mes se contrae menos de lo estimado (-1.5% vs. 2.4% interanual estimado) y a su vez en menor medida que en diciembre (-3.2%).

En **Chile**, el Gobierno apuesta a recibir subsidios de EE.UU. por productos de litio y atraer nuevas inversiones.

En **México**, la producción industrial crece de 2.2% a 2.9% interanual en enero.

En **Perú**, la economía crece un 1.4% a doce meses en enero, no alcanzando el consenso (1.8%) pero mejorando respecto al dato previo (-0.7% mes previo).



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación de Estados Unidos, correspondiente al mes de febrero. La inflación y la inflación subyacente alcanzaron registros de 3.2% y 3.8% interanual en febrero respectivamente, la primera por encima respecto al mes previo (3.1%) y la segunda por debajo (3.9%). Por tanto, la lucha contra la inflación aun no está terminada y se espera que recién a fines de año comience el recorte de tasas.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 9 de marzo, registraron 209.000, mientras lo esperado era de 218.000 y el registro previo había sido de 217.000.

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 5,05% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la producción industrial se contrajo 6.7% interanual en enero, peor que el mes previo (-1.2%). Por otro lado, miembros del Banco Central Europeo comunican que la desaceleración de la inflación permitiría el inicio de la flexibilización de la política monetaria antes del verano del hemisferio norte.

En **Alemania**, la inflación interanual de febrero se mantiene estable en 2.5%.

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo del trimestre terminado en enero se ubicó en 3.9%, aumentando frente al mes anterior (3.8%), mientras los salarios subieron menos de lo esperado, un 5.6% interanual.

En **China**, luego de que finalizara oficialmente la Asamblea Popular Nacional de China, se fija el objetivo de crecimiento económico en 5% para este 2024, con un enfoque en la manufactura y apoyo al sector industrial.

En **Japón**, el índice de precios al productor se aceleró a 0.6% anual en febrero (vs 0.2% el mes previo).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.157,67, el barril de petróleo cotizó a USD 81,09 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0887.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Lithium Americas Corp +25,91%, Microstrategy Cl A +15,84% y Despegar.com Corp +15,51%.

A la baja podemos encontrar: Groupon Cl A -33,83%, Rumbleon Inc -27,37% y United States Steel Corp -18,57%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,02%
S&P 500	-0,13%
NASDAQ	-0,70%
IPC MEX	+1,91%
IBOVESPA BRZ	-0,41%
MERVAL ARG	+4,34%
IPSA Chile	+2,12%
S&P/PERU	+2,59%
COLOM	-1,02%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,50%
FTSE 100 UK	+0,88%
CAC 40 FR	+1,70%
DAX GER	+0,69%
IBEX ES	+2,84%
MIB IT	+1,61%
SMI SUIZA	+0,25%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,47%
HANG SENG HK	+2,25%
SHENZHEN CH	+0,71%
AUSTRALIA	-2,25%



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)