

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
15 de Noviembre de 2024

INFORME SEMANAL

15 de Noviembre de 2024

Mercado Local

Bonos a la baja, dólar al alza, tasa de referencia se mantuvo incambiada en 8,5% y hubo reapertura de la nota en UI S31

Mercado Internacional

Mercados: Comportamiento a la baja de las principales bolsas del mundo

Estados Unidos: Inflación se acelera, solicitudes de desempleo levemente a la baja

Zona Euro: la economía en el tercer trimestre creció, producción industrial cae

Alemania: Inflación se mantiene, las expectativas económicas son menos optimistas

Reino Unido: Aumenta el crecimiento de la economía, aumentan las solicitudes de desempleo, producción industrial cae

Japón: Producción industrial se acelera, leve caída de la economía, se aceleran los precios a productores

China: Producción industrial levemente a la baja, aumentan ventas minoristas

Mercado Regional

Brasil: Ventas minoristas caen, leve suba del ratio de deuda sobre PBI, aumenta la actividad económica, y mejora el deficit fiscal

Argentina: Inflación se desacelera, a nivel nacion y en Buenos Aires, salarios también se desaceleran

Colombia: Ventas minoristas se desaceleran, producción manufacturera cae, mejora la confianza del consumidor

México: Se recortó la tasa de referencia 25 pbs, se publicó dato de producción industrial.

Perú: Cae actividad económica

Chile: Bolsa de chile cayó -0,71%

Resumen de principales bolsas mundiales

Comportamiento a la baja de las principales bolsas del mundo



Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos terminaron a la baja, llegando a variaciones en el precio en el entorno del -1,46% intradía para el caso del bono a 2050. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento similar en cuanto a los más largos, no así los de vencimientos más próximos que se comportaron a la suba. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 4,36% a 4,42%. Del mismo modo, el rendimiento del bono uruguayo que vence en el 2050 ascendió de 5,41% a 5,54% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, alcanzando máximos desde niveles del 2022, ingresando en la franja de \$43,00 pesos uruguayos. En lo que viene del año acumula un crecimiento del 9.94% y un 3% mensual en el mes de noviembre.

Por otro lado, esta semana se realiza la reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM), donde la tasa de referencia se mantuvo incambiada.

Cabe destacar, que desde abril de este año la misma permanece estable en 8.5%.

Hubo reapertura de la nota en UI serie 31, la misma cortó en 100,96, rindiendo 3,00% a vencimiento (18/01/2029).

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,99% 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. Este instrumento puede ser una buena opción para aquellos inversores que tengan un horizonte temporal corto, para aquellos inversores de un horizonte más de mediano o largo plazo, bonos globales o notas del tesoro en moneda nacional, pueden ser instrumentos atractivos, en donde se agrega un premio sobre el rendimiento debido al mayor plazo.

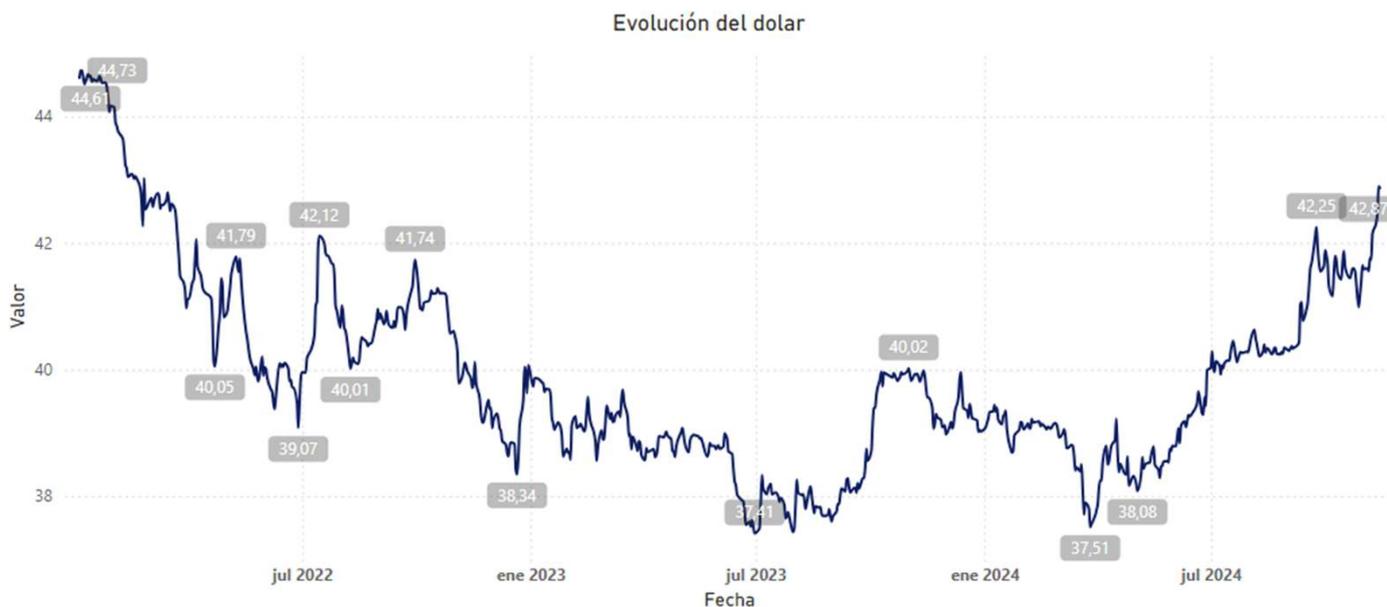
En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 35 días, 91 días y 357 días. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/10/2024	35	8,91	30/10/2024	98	8,94
04/11/2024	35	8,87	06/10/2024	98	8,97
11/11/2024	35	8,91	13/11/2024	91	8,98

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/10/2024	182	8,90	17/10/2024	378	8,99
25/10/2024	168	8,95	31/10/2024	371	8,99
08/11/2024	189	8,95	14/11/2024	357	8,99

El dólar cerró a \$ 42,91 por encima a la semana anterior, cuando cotizó a \$ 41,59 . En el acumulado desde fines de 2021, el peso uruguayo se apreció 3,81% desde los \$ 44,61 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja. El peso Uruguayo se depreció -1,59% y el peso colombiano se depreció en el entorno de -1,54%.

Monedas

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,54%
USDCLP	-0,77%
USDMXN	-0,99%
USDBRL	-1,06%
USDARS	-0,46%
USDPEN	-0,93%
USDUYU	-1,59%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 3,58% mientras que la bolsa de Colombia bajó -1,43%.

En **Brasil**, las ventas minoristas al mes de setiembre caen, a nivel interanual crecieron 2,1%, bastante por debajo de lo esperado (3,7%) y al nivel anterior (5,3%). Se publicó el ratio de deuda sobre PBI a setiembre, el cual sirve como medida de consistencia de la deuda a nivel país, el mismo se ubicó en 62,4%, casi en línea con lo esperado 62,3% y un leve aumento con respecto al dato anterior (62,0%). La actividad económica interanual a setiembre se aceleró, ubicándose en 5,10%, mejor a lo esperado 4,40% y bastante por encima del dato anterior 3,36%. En cuanto al déficit fiscal a setiembre, este mejoro bastante respecto al dato anterior \$-7,3b vs \$-21,4b

En **Argentina**, el dato de inflación mensual de octubre a nivel nacional, se situó en 2,70%, por debajo de lo esperado (3,00%) y mejor que el dato anterior (3,50%). El IPC interanual se ubicó en 193,00% en línea con lo esperado (193,60%) mostrando una desaceleración con respecto al IPC previo (209,00%). Para Buenos Aires, los datos fueron en línea con el nacional 2,80% vs 3,70% (dato previo) para la métrica mensual y 197,30% vs 214,00% (dato anterior) para la métrica anual. Los salarios a setiembre tuvieron una desaceleración de 4,7% vs 5,7%.

En **Colombia**, ventas minoristas al mes de setiembre se desaceleran, ubicándose en 1,5%, por debajo de lo esperado (3,9%) y por debajo al dato anterior (5,2%). La producción manufacturera a setiembre cae, situándose en -4,2%, por debajo de lo esperado -1,4% y peor al dato anterior (-1,8%). La confianza del consumidor a octubre experimentó una mejora, paso de -16,0 a -3,7.

En **México**, se recortó la tasa de referencia en 25pbs, situándose en 10,25%. La producción industrial anual a setiembre, experimentó una caída situándose en -0,4%, por otro lado, el dato mensual se aceleró ubicándose en 0,6%, en línea con lo esperado y mejor al dato anterior (-0,4%). Salarios se desaceleran, aumentando a 7,3% vs 8,7% (dato anterior).

En **Perú**, la actividad económica a setiembre se ubicó en 3,2%, mejor a lo que se esperaba (3,0%), aunque peor al dato anterior (3,5%).

En **Chile**, la bolsa cayó -0,71%.

Mercado Internacional

En Estados Unidos, se dio a conocer el número de nuevas solicitudes de desempleo al 9 de noviembre, el mismo se ubicó en 217mil, levemente por debajo de lo esperado (220mil) y menor al dato anterior (221mil). Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, hay una tendencia alcista de las solicitudes por desempleo, aunque a un ritmo por debajo del esperado por los analistas:



Por otro lado, la inflación del mes de octubre se ubicó en 0,4%, levemente por encima a lo esperado 0,3%. En el interanual se ubicó en 2,6%, en línea con lo esperado y mostrando una aceleración con respecto al dato anterior (2,4%). Como podemos apreciar en el siguiente gráfico, la inflación se va desacelerando, y convergiendo al rango meta de la Fed (2,0%):



En cuanto a que esperar de la Fed a futuro, la economía estadounidense muestra signos de fortaleza, lo que hace incierto el nivel neutral de la tasa de referencia, es decir, aquel nivel en donde la tasa no estimula ni desestimula el crecimiento de la economía. Habiendo efectuado recorte de tasas en setiembre de 50 pbs y la semana pasada de 25 pbs, la Fed busca proceder de forma cautelosa pero efectiva, por lo que las perspectivas de un nuevo recorte en la reunión de diciembre, va perdiendo fuerza. También surgen expectativas de como interactuaran los planes de la Fed con las nuevas políticas fiscales que vendrán con el nuevo gobierno de Trump.

Desde **Gastón Bengochea**, ante este escenario de incertidumbre, más en particular en cuanto a la inflación y la política fiscal del próximo gobierno,



Continuación del Mercado Internacional

recomendamos cubrirse de la inflación que podría generarse ante un mayor gasto, una opción interesante podría ser utilizando los denominados Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS). Estos bonos pagan un cupon fijo asociado al valor nominal, pero a diferencia de los Treasury Bonds convencionales, estos ajustan su principal acorde a la inflación de Estados Unidos y por ende, el cupon subyacente acompaña. Un TIPS a 10 años rinde en el entorno de 2,14% por encima de la inflación.

En la **Zona Euro**, la economía en el tercer trimestre creció 0,9% en el interanual, con respecto al trimestre pasado creció 0,4%. La encuesta ZEW de expectativas económicas se ubicó en 12,5, una caída con respecto al dato anterior 20,1. La producción industrial a setiembre en el interanual cayo en -2,8% mientras se esperaba que la caída fuera de -2,0%, el dato mensual fue de -2,0% mientras se esperaba la caída no fuera tan acentuada -1,4%. El empleo tuvo una leve aceleración en el interanual. Ubicandose en 1,0%, apenas por encima a lo esperado 0,8%.

En **Alemania**, la Inflación a octubre se mantuvo incambiada en 2,0% en línea con lo esperado. Las expectativas económicas segun la encuesta ZEW a noviembre, tuvo una leve caída de 13,1 a 7,4 (tango -100 a +100).

En **China**, la producción industrial al mes de octubre tuvo una leve caída ubicándose en 5,3% vs el anterior 5,4%. Las ventas minoritas a octubre interanual se aceleraron bastante, ubicándose en 4,8%, superando las expectativas de 3,8% y mejor al anterior 3,2%.

En el **Reino Unido**, El PBI para el tercer trimestre interanual se ubicó en 1,0%, por encima del anterior 0,7%. Las solicitudes por desempleo aumentan y se ubican en 26,7mil vs 10,1mil. La producción industrial a setiembre tuvo una desaceleración ubicandose en -1,8% vs el -1,7% anterior.

En **Japón**, producción industrial a setiembre se acelera, se ubicó en 1,6% con respecto a 1,4% del mes anterior. El crecimiento de la economía para el tercer trimestre se ubico en 0,2%, con una caída respecto al trimestre anterior 0,7%. Los precios para los productores interanual al mes de octubre tuvieron una variación de 3,4%, mayor al dato anterior (3,1%).

Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD2562 el barril de petróleo cotizó a USD 67,07 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0533.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones destacadas de la semana, en cada uno de los siguientes índices fueron:

Large Caps World

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
MSCI World ETF	Shopify Inc	SHOP	▲ 26,29 %
MSCI World ETF	Monolithic Power Systems Inc	MPWR	▼ -25,76 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Walt Disney	DIS	▲ 15,72 %
S&P 500	Super Micro Computers Inc	SMCI	▼ -27,53 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Bloom Energy Corp	BE	▲ 59,91 %
Russell 2000	I-80 Gold Corp	IAUX	▼ -64,90 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Dexcom Inc	DXCM	▲ 9,85 %
Nasdaq 100	Moderna Inc	MRNA	▼ -20,44 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Microstrategy Inc	MSTR	▲ 25,60 %
Russell 1000 Value	Wolfsped Inc	WOLF	▼ -31,75 %



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,72%
S&P 500	-1,38%
NASDAQ	-2,28%
IPC MEX	-0,20%
IBOVESPA BRZ	+0,05%
MERVAL ARG	+3,58%
IPSA CH	-0,71%
S&P/PERU	+0,38%
COLOM COL	-1,43%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,28%
HANG SENG HK	-0,05%
SHENZHEN CH	-1,75%
ASX 200 AUS	+0,74%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,80%
FTSE 100 UK	-0,09%
CAC 40 FR	-0,58%
DAX GER	-0,27%
IBEX ES	+0,97%
MIB IT	-0,48%
SMI SUIZA	-1,26%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,
escribáanos 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)

Informe elaborado por **Ec. Adrian Moreira** y **Lic. Isabel Freiria**