

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
17 de mayo de 2024

INFORME SEMANAL

17 de mayo de 2024

Mercado Local

Bonos al alza.

BCU mantiene tasas de interés.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Inflación americana desacelera a 3,40%.

Estados Unidos: Precios al productor suben 2,20%.

Zona Euro: Mejora de la producción industrial.

Alemania: Encuesta de expectativas económicas mejoran.

Reino Unido: Tasa de desempleo sube a 4,30%.

China: Mantiene estable tasa de préstamos.

Corea del Sur: Tasa de desempleo acorde a expectativas.

Mercado Regional

Brasil: La actividad económica disminuye.

Argentina: Inflación aumenta y supera expectativas.

Chile: Datos económicos desalientan pronósticos.

México: Inflación se aceleraría a 4,60% en abril.

Colombia: Contracción de ventas minoristas y producción industrial.

Perú: Actividad económica se contrae.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza, excepto Europa.



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 bajó desde 4,50% a 4,41%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 93,90% a 94,90%, rindiendo 5,49% a vencimiento.

Esta semana, el BCU mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 8,5% con el objetivo de consolidar la permanencia de la inflación en torno al centro del rango meta y contribuir a la convergencia de las distintas medidas de expectativas al mismo. En abril la inflación interanual se ubicó en 3,68%, completando 11 meses consecutivos dentro del rango. La medición se encuentra casi 4 puntos porcentuales por debajo del mismo mes del año pasado. El promedio de las expectativas de inflación se encuentra en 6,25%, continuando su trayectoria de descenso lento a pesar de la rigidez exhibida. Adjuntamos [aquí](#) el informe completo del Banco Central.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 3,68%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,74% 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 emisión de Notas en UI será el 28 de mayo cuando se licite la serie 31 en UI con vencimiento enero de 2029. Se espera a que la tasa de rendimiento ronde el 3% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 360 días. No tuvimos licitación a 180 días ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

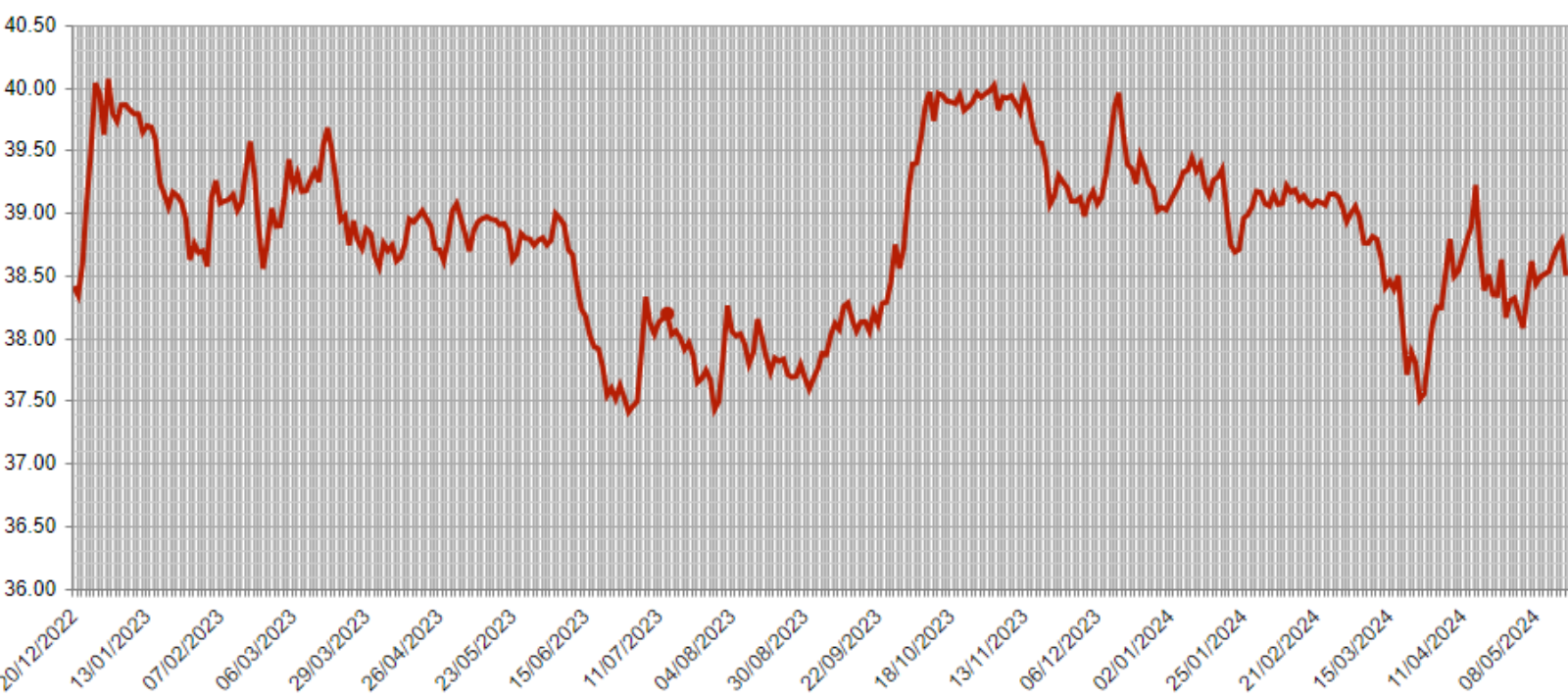
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
13/05/2024	35	8,53	15/05/2024	98	8,63
06/05/2024	28	8,62	08/05/2024	98	8,65
29/04/2024	35	8,65	30/04/2024	92	8,67

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/05/2024	175	8,56	16/05/2024	350	8,74
26/04/2024	189	8,73	02/05/2024	364	8,89
12/04/2024	175	8,65	18/04/2024	371	8,87

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 \$ 38,497, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,511. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,87% 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 4,04% mientras que el Sol Peruano cayó 0,69%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,65%
USDCLP	+4,04%
USDMXN	+0,99%
USDBRL	+0,96%
USDARS	-0,46%
USDPEN	-0,69%
USDUYU	+0,12%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La Bolsa de Argentina repuntó 5,35% mientras que la bolsa de Colombia subió 2,84%.

En Brasil, se conocen los índices de actividad económica de marzo, resultando en una disminución del 2.18% interanual, cuando se estimaba una disminución del 2% (+2.59% febrero).

En **Argentina**, la inflación de abril es de 289.4% interanual, un poco por encima del estimado (289.2%) y superando el período anterior (287.9%).

En **Colombia**, la producción industrial y las ventas minoristas de marzo se contraen considerablemente en el mes de marzo, alcanzando -5.6% y -6.7% interanual respectivamente (-3.5% estimadas ambas).

En **Chile**, los últimos números han sido poco optimistas para la economía chilena. La inflación alcanzó el 4% en abril. El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec), creció levemente en marzo 0.8%.

En **México**, se espera que la inflación de abril se acelere hasta 4.6% anual (4.4% en marzo), además, se espera que la tasa de política monetaria se mantenga en 11%.

En **Perú**, la actividad económica de marzo resulta en una contracción del 0.3% interanual, para los cuales se estimaba un crecimiento del 0.8% (2.8% febrero).



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación de EEUU. La inflación se situó tal como se esperaba en 3,40% anual, en línea con las expectativas y por debajo del 3,50% del registro previo. Por otro lado, Biden anunció un aumento de aranceles en múltiples importaciones que provienen de China, incluyendo autos eléctricos, semiconductores, baterías, paneles solares y minerales críticos. Se proyecta que los cambios afectarán alrededor de USD 18 billones de las importaciones actuales y la medida busca impulsar la industria y el empleo local.

En **Estados Unidos**, el índice de precios al productor de abril (PPI) resulta en una aceleración a 2.2% interanual (2.1% en marzo), en línea con el estimado.

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 5,10% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, se publicó la encuesta de expectativas ZEW de mayo, registrando 47 pts., indicando una mejora en relación al mes anterior (43.9 pts. en abril). Por otra parte, el PIB del primer trimestre creció 0.4% anual, en línea con las expectativas. Además, la producción industrial de marzo se contrajo un 1% interanual, mejorando con respecto al registro anterior (-6.3% en febrero)

En **Alemania**, se publicó la encuesta de expectativas ZEW de mayo, registrando 47.1 pts., indicando una mejora en relación al mes anterior (42.9 pts. en abril).

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo aumentó a 4.3% (4.2% en marzo), mientras que los salarios promedio semanales subieron en 5.7% a doce meses.

En **China**, la tasa de préstamo a plazo de 1 año se mantuvo en 2.5%. Por otro lado, la producción industrial de abril registro creció a 6.7% interanual, superando ampliamente las expectativas y el registro previo (4.5% marzo)

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de abril se mantuvo en 2.8%, en línea con las expectativas.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.409,60, el barril de petróleo cotizó a USD 79,49 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0872.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: AMC Entertainment Holdings +56,36%, Novavax Inc +49,32% y Plug Power Inc +30,86%.

A la baja podemos encontrar: Dlocal Ltd Cl A -26,92%, Mullen Automotive Inc -13,79% y Petroleo Brasileiro S.A. -12,05%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,24%
S&P 500	+1,54%
NASDAQ	+2,11%
IPC MEX	+0,02%
IBOVESPA BRZ	+0,28%
MERVAL ARG	+5,35%
IPSA Chile	+0,51%
S&P/PERU	+0,67%
COLOM	+2,84%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,41%
FTSE 100 UK	-0,16%
CAC 40 FR	-0,63%
DAX GER	-0,36%
IBEX ES	+2,00%
MIB IT	+2,14%
SMI SUIZA	+2,42%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,46%
HANG SENG HK	+5,48%
SHENZHEN CH	+0,32%
AUSTRALIA	+0,84%



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)