

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
22 de marzo de 2024

INFORME SEMANAL

22 de marzo de 2024

Mercado Local

Bonos al alza.

Economía crece 0,40% en 2023.

Resultado licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: FED mantiene tasas de interés.

Estados Unidos: Suben solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Próximo ciclo de recortes de tasas.

Alemania: Mejoran expectativas económicas.

Reino Unido: Inflación se desacelera levemente.

Rusia: Putin será presidente nuevamente hasta 2030.

China: Sube la producción industrial 7,0%.

Japón: Fin a las tasas negativas luego de 17 años.

Mercado Regional

Brasil: Recorta tasa Selic de 11,25% a 10,75%.

Argentina: Economía cae 1,60% en el 2023.

Chile: Inflación se acelera a 4,50%.

México: Disminuye la tasa de interés a 11%.

Colombia: PBI repunta 1,60% interanual en enero.

Perú: Economía crece 1,37% anual.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron 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 4,30% a 4,21%, luego que se conocieran las decisiones por parte de la FED. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 subió desde 96,50% a 97,60%, rindiendo 5,28% a vencimiento.

La actividad económica en el año 2023 aumentó 0,4% respecto al año 2022, resultado que se explica en parte por el crecimiento de los sectores vinculados al turismo receptivos durante el verano 2023, la puesta en funcionamiento de la tercera planta de celulosa y la mejora en los rendimientos agrícolas. Contrarrestado por el desempeño negativo de la generación eléctrica asociada a la sequía. Adjuntamos el informe completo del Banco Central en este [link](#).

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 9,05% 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.

Esta semana se licitó la serie 31 en UI con vencimiento enero del 2029. La tasa de corte fue 2,73% en UI.

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

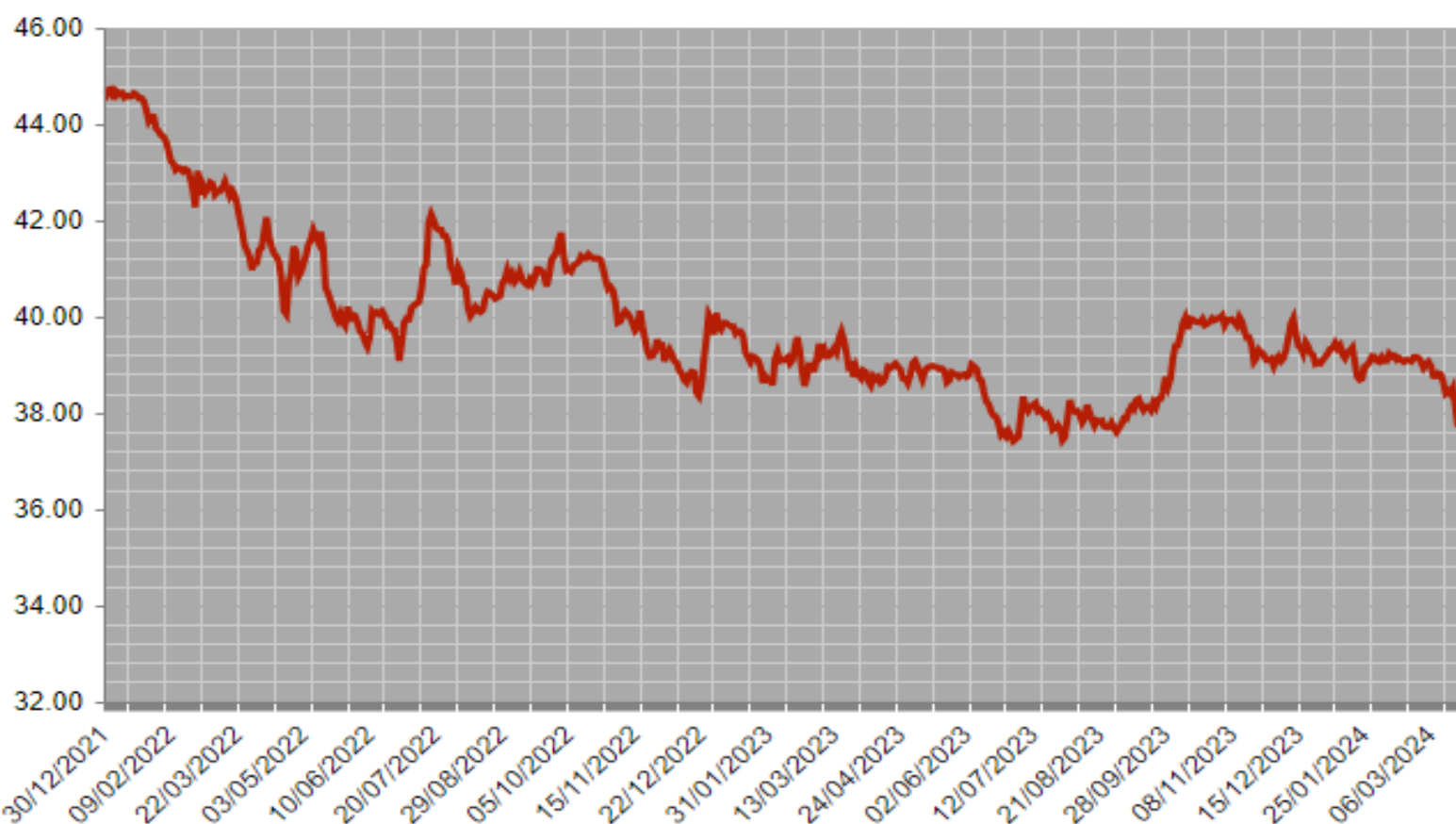
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
18/03/2024	36	9,04	20/03/2024	98	9,14
11/03/2024	35	8,95	13/03/2024	91	9,05
04/03/2024	35	9,00	06/03/2024	98	9,09

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/03/2024	168	9,15	21/03/2024	350	9,05
01/03/2024	182	9,02	07/03/2024	397	9,03
16/02/2024	168	9,08	22/02/2024	350	9,20

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 \$ 37,890, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,454. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 15,22% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Con excepción del Peso Uruguayo, todas las restantes monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se depreció 4,06% mientras que el Peso Argentino cayó 0,47%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,30%
USDCLP	-4,06%
USDMXN	-0,33%
USDBRL	-0,15%
USDARS	-0,47%
USDPEN	-0,46%
USDUYU	+1,63%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana. La Bolsa de Argentina subió 14,42% y la bolsa de Colombia repuntó 2,87%.

En **Brasil**, el Banco Central recortó en medio punto porcentual la tasa de interés de referencia del país, la llamada Selic, de 11.25 a 10.75%, en una decisión tomada por unanimidad de votos. Con esto, la autoridad monetaria brasileña ligó seis reuniones con recortes a la tasa Selic, que además se ubicó en su menor nivel desde marzo de 2022.

En **Argentina**, el Producto Bruto Interno ha profundizado su recesión al registrar una caída del 1,40% interanual en el cuarto trimestre de 2023, lo que resultó en una disminución del 1,60% para todo el año, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

En **Colombia**, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) reveló que la economía del país experimentó un crecimiento del 1,6% en enero de 2024 con respecto al mismo mes de 2023, según lo informado este lunes 18 de marzo.

En **Chile**, en febrero, se registró una inflación del 0,6%, superando las expectativas, con un aumento del 4,5% en los últimos 12 meses, por encima del rango objetivo del Banco Central, que se sitúa entre el 2% y el 4%.

En **México**, La junta de Gobierno del Banco de México ha votado a favor de recortar la tasa de interés un cuarto de punto para dejarla en 11%, a pesar de que la inflación en el país está todavía por encima del rango meta de entre 3% y 4%.

En **Perú**, el último reporte del Producto Bruto Interno registró un aumento de 1,37% en enero del 2024.



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por la decisión de política monetaria del Fed y en línea con las expectativas se mantuvo el rango de tasas. La atención se centró en el dotplot, que confirma que, para las tasas de interés de este año, siguen vigentes las proyecciones de diciembre y los miembros del FOMC esperan tres recortes para este año. Pese a la sorpresa al alza de datos inflacionarios, el comunicado afirma que continúa la convergencia, aunque se revisó levemente al alza la proyección del PCE subyacente para el cierre de este año. Además, se revisaron al alza las proyecciones de crecimiento de 2024, 2025 y 2026, alineándose con el mercado.

En **Estados Unidos**, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 16 de marzo, registraron 210.000, mientras lo esperado era de 213.000 y el registro previo había sido de 209.000.

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 5,00% en dólares a un año.

En **Alemania** y la **Zona Euro** se publicó la encuesta de expectativas ZEW de marzo, registrando 31.7 pts. y 33.5 pts. respectivamente, ambos mejorando respecto al mes anterior. A su vez, Lagarde comunicó que los datos de abril y junio son claves para confirmar la convergencia de la inflación a la meta e iniciar con el ciclo de recortes

Reino Unido, inflación se desaceleró hasta 3.4% interanual en febrero (4.0% el mes previo).

En **Rusia**, durante el fin de semana se realizaron elecciones presidenciales. Las cifras le darían a Putin 6 años más en el Kremlin con 87% de los votos a favor, siendo su quinto mandato consecutivo. El presidente chino felicitó a su homólogo por la victoria, mientras que en Europa criticaron la votación.

En **China**, se conocieron las ventas minoristas y producción industrial creciendo 5.5% y 7.0% interanual, respectivamente.

En **Japón**, el Banco Central puso fin al control de la curva de tasas de interés (yield curve control) y dejó atrás las tasas negativas. Se concretó el primer aumento de tasas de interés luego de 17 años y se decidió migrar desde una tasa de corto plazo de -0.1% hacia un sistema de tasas con un rango entre 0% y 0.10%



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.176,92, el barril de petróleo cotizó a USD 80,94 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0829.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Aurora Cannabis Inc +48,43%, Braskem S.A. ADR +23,45% y Central Puerto S.A. ADR +21,27%.

A la baja podemos encontrar: Mullen Automotive Inc -19,33%, Li Auto Inc ADR -27,37% y Dlocal Ltd Cl A -14,21%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,06%
S&P 500	+2,37%
NASDAQ	+2,93%
IPC MEX	+0,97%
IBOVESPA BRZ	+0,20%
MERVAL ARG	+14,42%
IPSA Chile	+0,60%
S&P/PERU	+0,28%
COLOM	+2,87%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,91%
FTSE 100 UK	+2,63%
CAC 40 FR	-0,15%
DAX GER	-1,50%
IBEX ES	+3,26%
MIB IT	+1,19%
SMI SUIZA	-0,21%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+5,36%
HANG SENG HK	-1,32%
SHENZHEN CH	-0,70%
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)