

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
23 de febrero de 2024

# INFORME SEMANAL

23 de febrero de 2024

## Mercado Local

Bonos levemente al alza.

Se mantuvo la tasa de referencia.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar a la baja.

## Mercado Internacional

**Mercados:** FED necesita inflación controlada para recortar tasas.

**Estados Unidos:** Solicitudes de desempleo por debajo de estimado.

**Zona Euro:** La confianza del consumidor incrementa frente a dato previo.

**Alemania:** PMI manufacturero decepciona.

**Reino Unido:** PMI de servicios por sobre el estimado.

**China:** Recorta tasa de préstamo a 5 años.

**Japón:** Aumentaron las exportaciones.

## Mercado Regional

**Brasil:** Repunte de la actividad económica.

**Argentina:** Se contrae la actividad económica.

**Chile:** PPI incrementa respecto a mes anterior.

**México:** Contracción de las ventas minoristas.

**Colombia:** Economía continuaría desacelerándose.

**Perú:** PIB se contrae en menor medida.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron levemente 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 4,28% a 4,25%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 95,25% a 95,50%, rindiendo 5,43% a vencimiento.

Este jueves, el BCU El Banco Central del Uruguay (BCU) decidió que la tasa de interés se mantenga en 9%, con el objetivo de contribuir a consolidar la inflación dentro del rango meta y continuar la convergencia de sus expectativas a 24 meses al centro del rango. En enero de 2024, la inflación interanual se ubicó en 5,09%, casi tres puntos porcentuales por debajo del mismo mes del año pasado y completó ocho meses consecutivos dentro del rango meta. En tanto, la inflación núcleo disminuyó de 4,31% a 4,28%. Adjuntamos el informe completo del BCU en este [link](#).

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 9,20% 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.

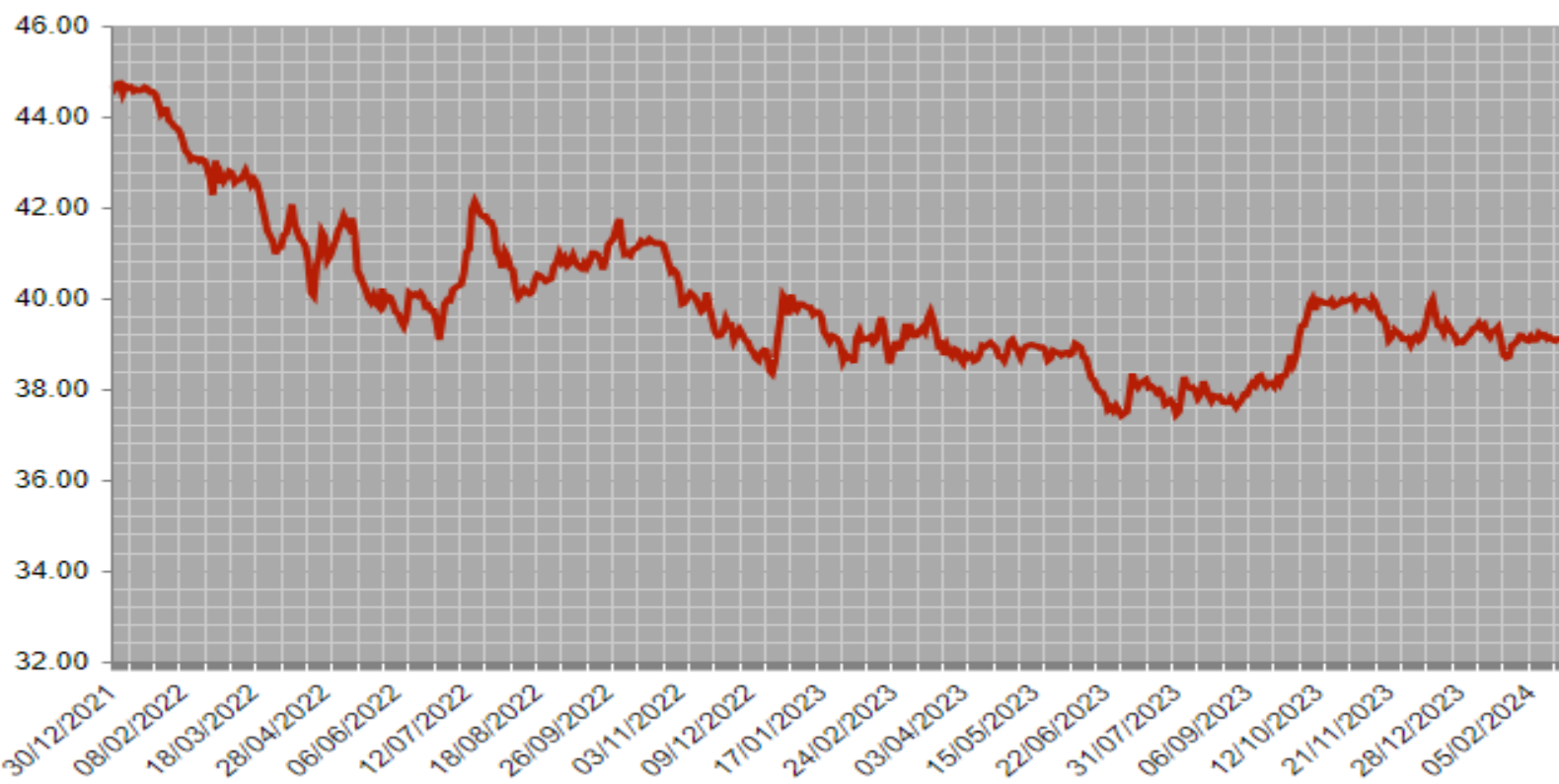
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/02/2024	35	9,16	21/02/2024	105	9,05
14/02/2024	26	9,15	15/02/2024	90	9,17
05/02/2024	35	9,10	07/02/2024	98	9,15

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
16/02/2024	168	9,08	22/02/2024	350	9,20
02/02/2024	182	9,20	08/02/2024	364	9,10
19/01/2024	189	9,27	25/01/2024	357	9,15

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 \$ 39,063, levemente por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 39,137. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 12,60% 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 Sol Peruano se apreció 0,61% mientras que el Peso Colombiano se depreció 1,40%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,40%
USDCLP	-0,84%
USDMXN	-0,36%
USDBRL	-0,44%
USDARS	-0,46%
USDPEN	+0,61%
USDUYU	+0,13%

Las bolsas latinoamericanas también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Chile cayó 1,82% mientras que el índice Merval repuntó 2,01%.

En **Brasil**, la actividad económica repunta en diciembre creciendo un 0.82%, mientras esperaban un crecimiento del 0.4% en doce meses. A su vez, la confianza del consumidor de febrero decae a 89.7 pts., con un registro previo de 90.8 pts.

En **Argentina**, la actividad económica de diciembre se contrae un 4.5% interanual, deteriorándose respecto al mes anterior (-0.9%) y a las expectativas (-3.2%).

En **Colombia**, estimaciones del equipo de Bbva Research afirman que la economía colombiana seguirá en su proceso de desaceleración iniciado en 2022 y no será hasta antes de mediados de 2024 que se estima una recuperación lenta y gradual.

En **Chile**, se da a conocer el índice de precios al productor (PPI) de enero en 0.8% mensual (0.7% anterior).

En **México**, se dan a conocer los salarios nominales de enero (9.3% vs. 9% en diciembre). A su vez, las ventas minoristas de diciembre se contraen un 0.2%, cuando se esperaba un crecimiento del 2.4% a doce meses (2.7% en noviembre). Por último, la actividad económica de diciembre crece 1.09% interanual, desacelerándose respecto al mes previo (2.3%) pero superando expectativas (0.7%).

En **Perú**, el PIB del cuarto trimestre se contrae un 0.4% interanual, de acuerdo al consenso y disminuyendo nuevamente respecto al trimestre anterior (-1%).



# Mercado Internacional

Esta semana se publicaron las minutas de la reunión de la Reserva Federal de enero. En cuanto a las tasas, algunos miembros de la Reserva Federal son optimistas con que la inflación continúa enfriándose, a pesar de la sorpresa de enero. Sin embargo, opinan que aún falta más evidencia de que la inflación está volviendo a su meta del 2% para comenzar los recortes.

En **Estados Unidos**, el PMI manufacturero y el PMI de servicios de febrero resultaron en 51.5 pts. y 51.3 pts. respectivamente. Por último, se publican las solicitudes iniciales de desempleo de la semana del 17 de febrero en 201 mil, mientras se esperaban 216 mil solicitudes.

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 la **Zona Euro**, se conoció la confianza del consumidor de febrero en -15.5pts., en línea al estimado y significando un aumento frente al dato previo de -16.1 pts. Por otro lado, el PMI manufacturero empeoró al ubicarse en 46.1 pts., mientras el de servicios sorprendió al subir a 50 pts.

En **Alemania**, el PMI manufacturero decepciona y cae a 42.3 pts., mientras el de servicios sorprende al alza llegando a 48.2pts. A su vez se publicaron las encuestas IFO (indicador de confianza empresarial) del mes de febrero, en donde las expectativas mejoraron y registraron 84.1 pts.

En **Reino Unido**, el PMI manufacturero sube menos de lo esperado y alcanza 47.1 pts., mientras que el de servicios supera las expectativas y llega a 54.3 pts.

En **China**, la tasa de préstamo a 1 año se mantuvo en 3.45%, decepcionando la expectativa de un recorte de 5 pbs. Sin embargo, aumentó su apoyo al sector inmobiliario con el recorte de la tasa de préstamos a 5 años en 25 bps., alcanzando 3.95% y elevando las expectativas de medidas más agresivas para apoyar la economía.

En **Japón**, las exportaciones de enero registraron 11.9%, mejorando respecto a la medición anterior (9.8%), mientras que las importaciones del mismo mes experimentaron una contracción de 9.6%, caída mayor al registro previo (-6.8%).



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.039,27, el barril de petróleo cotizó a USD 76,38 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0828.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Root Inc +76,59%, Novavax Inc +21,86% y Banco Macro S.A. ADR +17,34%.

A la baja podemos encontrar: Rivian Automotive Inc Cl A -35,87%, Roku Inc -32,37% y Plug Power Inc -23,26%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,98%
S&P 500	+1,28%
NASDAQ	+0,70%
IPC MEX	-0,93%
IBOVESPA BRZ	+0,69%
MERVAL ARG	+2,01%
IPSA Chile	-1,82%
S&P/PERU	+0,98%
COLOM	+2,30%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,24%
FTSE 100 UK	-0,07%
CAC 40 FR	+2,56%
DAX GER	+1,76%
IBEX ES	+2,47%
MIB IT	+3,05%
SMI SUIZA	+1,65%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,47%
HANG SENG HK	+2,36%
SHENZHEN CH	+3,71%
AUSTRALIA	-0,19%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,  
escribanos al **093 947 923** o solicítelo  
haciendo clic debajo:



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)