

GASTÓN BENGOCHEA  
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
24 de mayo de 2024

# INFORME SEMANAL

24 de mayo de 2024

## Mercado Local

Bonos a la baja.

Emisión de ON de Ebital.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar estable.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Tasas altas por más tiempo.

**Estados Unidos:** Caen subsidios por desempleo.

**Zona Euro:** Mejora del PMI manufacturero.

**Alemania:** PMI manufacturero y de servicios superan expectativas.

**Reino Unido:** Inflación persiste y se desacelera en menor medida.

**China:** Se prevé una mejora del crecimiento económico.

**Corea del Sur:** Tasa de referencia permanece incambiada.

**Japón:** Exportaciones e importaciones mejoran.

## Mercado Regional

**Brasil:** Se anuncia despido de presidente de Petrobras.

**Argentina:** Actividad económica se contrae aún más.

**Chile:** PIB crece con respecto al trimestre anterior.

**México:** Empeoran ventas minoristas.

**Colombia:** Economía crece muy lentamente.

**Perú:** Se espera un crecimiento considerable en PIB del primer trimestre.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



# Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron levemente a la baja esta semana dado que aumentó la tasa de rendimientos de los bonos de Estados Unidos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,42% a 4,46%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 disminuyó desde 94,60% a 93,80%, rindiendo 5,56% a vencimiento.

El próximo martes 28 se licitará mediante licitación pública la Obligación Negociable de Ebital, con vencimiento 2029. La emisión será por un monto total de USD 6.500.000 y se licitará en dólares. La tasa de rentabilidad será del 8% anual. Al cabo de los dos años, empezara a amortizar 25% de capital todos los años hasta el 2029 y distribuirá cupones de forma trimestral. Se recibirán ordenes hasta el mismo martes. Las garantías del proyecto son los contratos de obra por un valor aproximado de USD 16.000.000. Adjuntamos [aquí](#) más información del proyecto.

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 este martes 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 2,80% 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 uno días ni dos años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

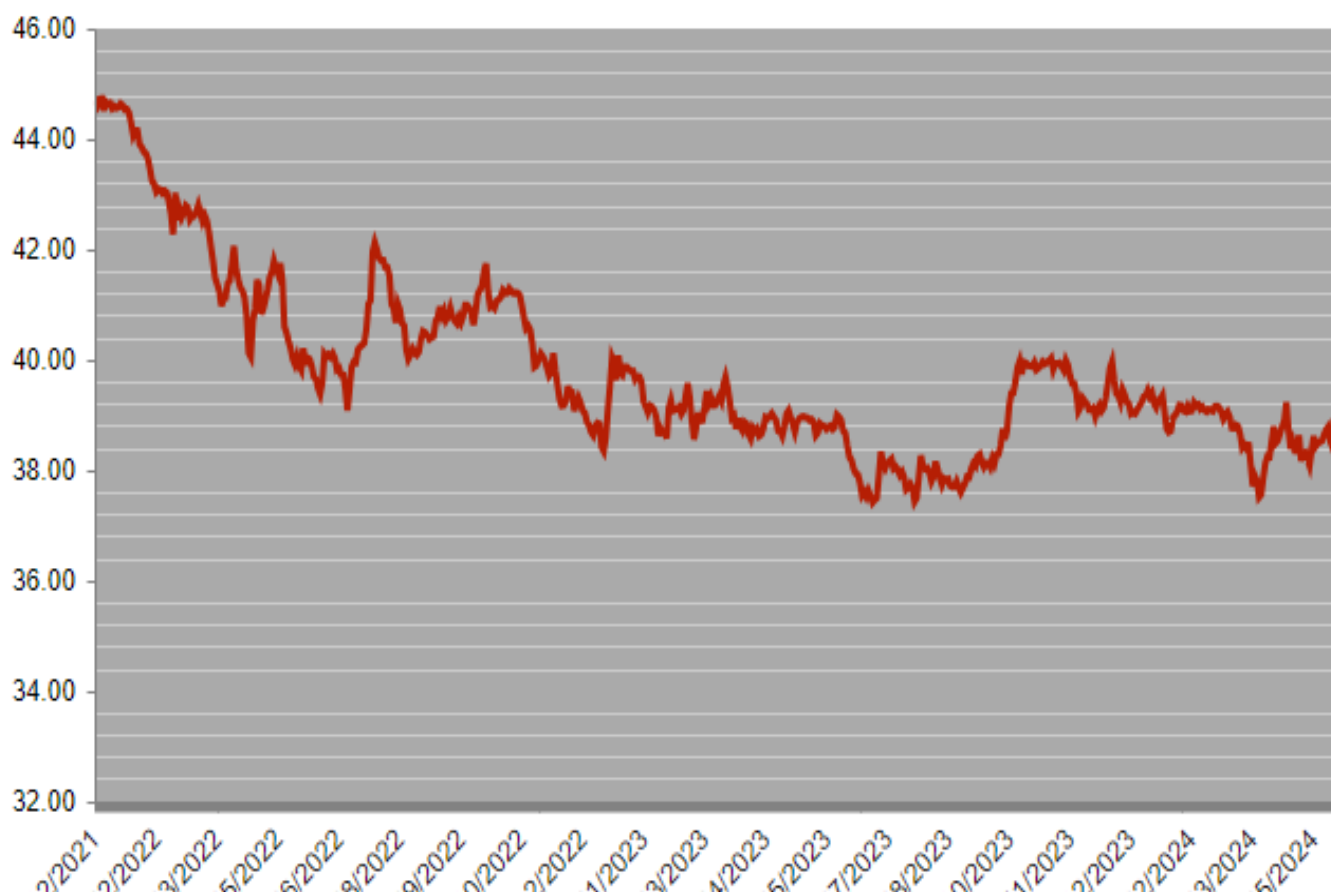
## Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/05/2024	35	8,56	22/05/2024	91	8,64
13/05/2024	35	8,53	15/05/2024	98	8,63
06/05/2024	28	8,62	08/05/2024	98	8,65

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
24/05/2024	196	8,70	16/05/2024	350	8,74
10/05/2024	175	8,56	02/05/2024	364	8,89
26/04/2024	189	8,73	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 \$ 38,546, por arriba de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 38,497. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 13,76% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana respecto al dólar. El Peso Chileno se depreció 1,65% mientras que el Real Brasileiro cayó 1,30%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,17%
USDCLP	-1,65%
USDMXN	-0,54%
USDBRL	-1,30%
USDARS	-0,45%
USDPEN	-0,08%
USDUYU	-0,12%

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina repuntó 3,01% mientras que la bolsa de Colombia cayó 3,48%.

En **Brasil**, se conoció la decisión de despedir al presidente de la petrolera paraestatal Petrobras, Jean Paul Prates, de parte del gobierno de Luiz Inácio Lula da Silva, lo cual genera incertidumbre al respecto.

En **Argentina**, la actividad económica se contrajo un 8.4% a doce meses, aún más del estimado (-7.3%).

En **Colombia**, la economía creció sólo 0.7% en el primer trimestre de 2024, generando un relativo estancamiento de la misma.

En **Chile**, el PIB del primer trimestre del 2024 crece un 2.3%, mientras se estimaba un crecimiento del 2.5% interanual y había sido del 0.4% el trimestre anterior. Por otro lado, se espera que se baje la tasa de referencia a 6% desde el 6.5% anterior.

En **México**, las ventas minoristas de marzo se contrajeron 1.7%, empeorado con respecto al registro anterior (3% en febrero). Al mismo tiempo el PIB nominal del primer trimestre del 2024 crece 5.9% interanual, mientras se esperaba que creciera 8% anual al igual que el trimestre anterior.

En **Perú**, se espera que el PIB del primer trimestre del 2024 crezca 1.4% anual comparado con la contracción de 0.4% anual observada durante el trimestre anterior.



# Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por algunos comentarios de miembros de la FED. El jueves, el presidente de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, mencionó que las tasas podrían permanecer altas por más tiempo debido a que la política monetaria ha sido menos efectiva en desacelerar el crecimiento que en ciclos anteriores. Por lo tanto, continúan las oportunidades de obtener buena rentabilidad en bonos de corto plazo.

En **Estados Unidos**, se conocieron las solicitudes iniciales de desempleo de la semana del 18 de mayo, resultando en un dato laboral fuerte ya que las solicitudes ascendieron a 215.000 por debajo de los 220.000 estimados.

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 5,20% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, el PMI manufacturero mejoró al ubicarse en 47.4 pts., mientras el de servicios se mantuvo estable en 53.3 pts.

En **Alemania**, ambos registros del PMI manufacturero y de servicios superaron las expectativas, el primero subió a 45.4 pts., mientras que el de servicio alcanzó los 53.9 pts.).

En **Reino Unido**, la inflación de abril se desaceleró menos de esperado a 2.3% interanual (3.2% marzo), superando las expectativas y manteniéndose persistente, generando dudas en el inicio de recortes de tasas.

En **China**, el sólido crecimiento económico registrado en el primer trimestre (5.3%), marca un fuerte comienzo de año y algunos analistas preven un mayor crecimiento para el 2024.

En **Corea del Sur**, la tasa de referencia se mantuvo en 3.5%, en línea con las expectativas.

En **Japón**, las exportaciones e importaciones crecieron ambas un 8.3% interanual, mejorando respecto al mes previo (7.3% y -5.1%, respectivamente). Por otro lado, el PMI manufacturero mejoró al ubicarse en 50.5 pts., mientras que el PMI de servicios cayó a 53.6 pts.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2.332,62, el barril de petróleo cotizó a USD 77,24 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0853.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Moderna Inc +25,58%, Novavax Inc +19,37% y Nvidia Corp +13,20%.

A la baja podemos encontrar: Gamestop Corp -17,38%, Bilibili Inc ADR -14,37% y Lithium Americas Corp -13,76%.





# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,36%
S&P 500	-0,05%
NASDAQ	+1,32%
IPC MEX	-3,48%
IBOVESPA BRZ	-2,47%
MERVAL ARG	+3,01%
IPSA Chile	+1,81%
S&P/PERU	+0,24%
COLOM	-1,33%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,48%
FTSE 100 UK	-1,07%
CAC 40 FR	-0,81%
DAX GER	-0,04%
IBEX ES	-0,61%
MIB IT	-2,48%
SMI SUIZA	-0,05%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,36%
HANG SENG HK	-4,83%
SHENZHEN CH	-2,08%
AUSTRALIA	-1,11%



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)