

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
26 de julio de 2024

INFORME SEMANAL

26 de julio de 2024

Mercado Local

Bonos al alza.

Encuesta económica de Bloomberg.

Próxima licitación de Notas en UI.

Dólar disminuye.

Mercado Internacional

Mercados: Comienzo de reporte de resultados.

Estados Unidos: PBI repunta 2,80%, por encima de esperado.

Zona Euro: PMIs manufacturero y de servicios decepcionan.

Alemania: Cae industria manufacturera.

Reino Unido: IPC se mantiene estable.

China: PIB del segundo trimestre crece más de lo previsto.

Japón: Economía se expande 0,40%.

Corea del Sur: Se desacelera crecimiento del PIB.

Mercado Regional

Brasil: Banco Central mantiene constante la tasa Selic.

Argentina: Nuevas medidas para control de precios.

Chile: Se contrae el índice de precios al productor.

México: Actividad económica crece menos que mes previo.

Colombia: La tasa de interés permanece estable.

Perú: Preocupa la desaceleración en el crecimiento del PIB.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos cotizaron nuevamente 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 4,24% a 4,19%. En ese sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050 aumentó desde 95,25% a 95,40%, rindiendo 5,40% a vencimiento.

Según un reporte publicado por la agencia Bloomberg, la economía uruguaya tendrá un crecimiento de 3,10% para este año y de 2,50% para el 2025. Por su parte, la inflación estimada para este año es de 5,20% y de 5,60% para el 2025. Por su parte, se espera que la tasa de desempleo para este año se situé en 8,0%.

Desde Gastón Bengochea notamos que si bien la inflación se ha desacelerado, siempre recomendamos cubrirnos de la inflación (hoy en 4,96%) al invertir en moneda local tanto en Letras de Regulación Monetaria o Notas en UI.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 8,85% 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 20 de agosto cuando se licite la serie 32 con vencimiento febrero del 2036. Se estima que la tasa de rendimiento será del 3,20% en UI.

En cuanto a las Letras de Regulación Monetaria, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y un 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.

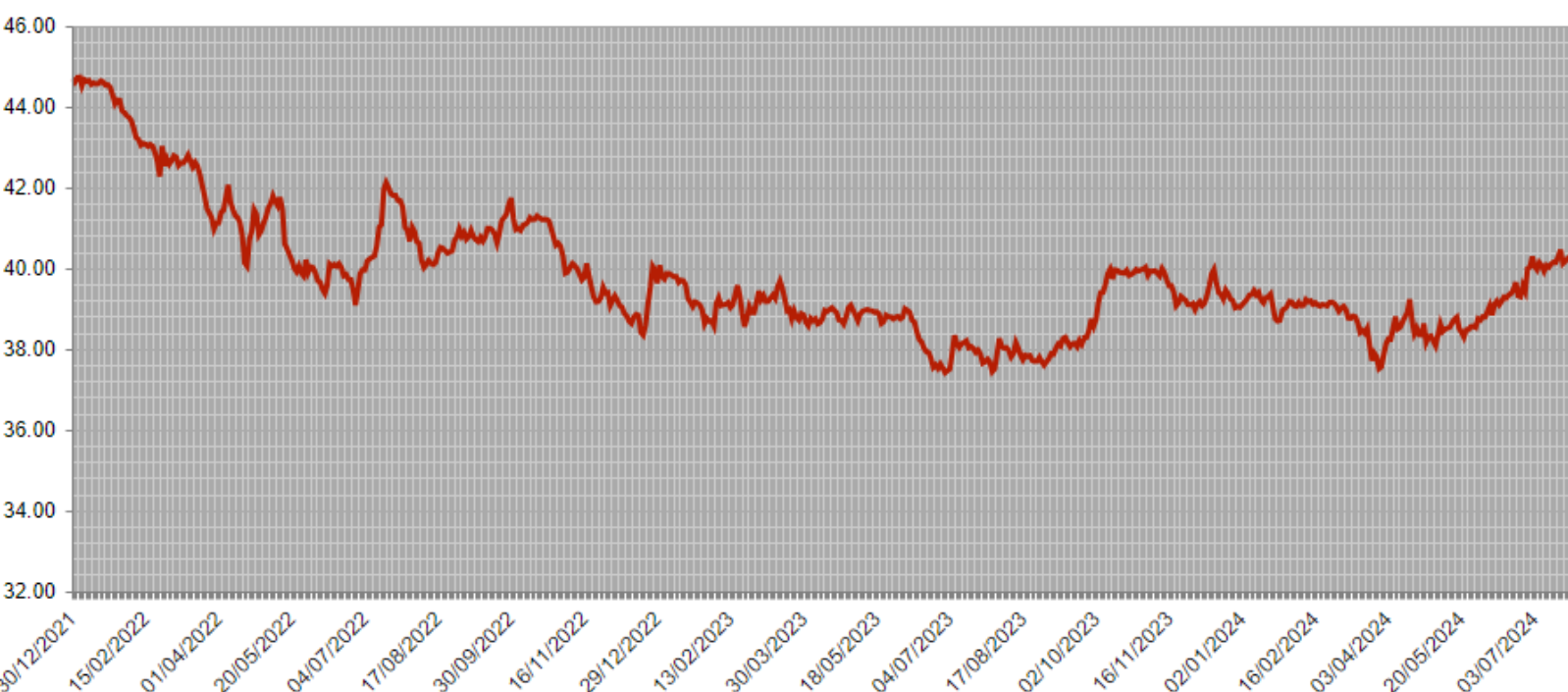
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/07/2024	35	8,64	24/07/2024	91	8,75
15/07/2024	35	8,65	17/07/2024	84	8,70
08/07/2024	35	8,63	10/07/2024	91	8,66

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/07/2024	189	8,75	25/07/2024	364	8,85
05/07/2024	168	8,73	11/07/2024	357	8,83
21/06/2024	182	8,74	27/06/2024	371	8,79

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 \$ 40,261, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$ 40,454. En el acumulado desde el 2021, el peso uruguayo se apreció 9,92% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas se comportaron de forma mixta esta semana respecto al dólar. El Peso Mexicano se depreció 2,26% mientras que el Sol Peruano repuntó 0,70%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,34%
USDCLP	-0,60%
USDMXN	-2,26%
USDBRL	-1,10%
USDARS	-0,50%
USDPEN	+0,70%
USDUYU	+0,48%

Todas las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana. La Bolsa de Argentina cayó 2,03% mientras que la bolsa de México disminuyó 1,66%.

En **Brasil**, el índice de precios al consumidor en julio aumentó a 4.45% interanual respecto a 4.06% en junio, superando expectativas del mercado (4.37%). Por otro lado, el Banco Central de Brasil decidió mantener su tasa de interés Selic en 13.75%, señalando que la inflación aún no ha mostrado señales suficientes de control. A nivel fiscal, el gobierno está implementando medidas para mejorar la eficiencia en la administración pública, mientras busca equilibrar su presupuesto y reducir el déficit fiscal.

En **Argentina**, la inflación sigue siendo una preocupación importante, mostrando una tasa anual del 120%. El gobierno ha anunciado nuevas medidas para controlar los precios, incluyendo subsidios temporales a los productos básicos y ajustes en las políticas de control de cambio.

En **Colombia**, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés en 7.5% esta semana, en un intento por controlar la inflación que ha comenzado a mostrar signos de estabilización. Sin embargo, el crecimiento económico sigue siendo modesto, y el desempleo sigue siendo una preocupación persistente.

En **Chile**, el índice de precios al productor de junio resulta en una contracción del 1.6% mensual, cuando el mes previo aumentó un 0.7%.

En **México**, la actividad económica de mayo registró un crecimiento anual de 1.57%, frente al 5.42% en abril. También se reportan las ventas minoristas del mismo mes, las cuales crecieron solamente un 0.3% anual, frente al 3.2% el mes previo.

En **Perú**, continúan los desafíos económicos debido a la desaceleración en el crecimiento del PIB, que se ha situado por debajo de las expectativas para el trimestre. La inflación se mantiene relativamente estable, pero existen presiones en los precios internacionales. El Banco Central está considerando ajustes en su política monetaria para estimular el crecimiento económico.



Mercado Internacional

Esta semana reportaron resultados del segundo trimestre gran parte de empresas del S&P500. Se comenzó con los reportes de las 7 Magníficas, así denominadas Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet, Nvidia, Meta y Tesla, los resultados fueron mixtos. Mientras Tesla decepcionó por cuarto trimestre consecutivo, Alphabet logró superar en ingresos impulsados por mayor demanda de servicios en la nube y publicidad en el buscador.

En **Estados Unidos**, se conocieron los PMIs de manufacturas y servicios de junio en donde el primero disminuye a 49.5 pts. (51.6 pts. junio) y el segundo aumenta a 56 pts. desde los 55.3 pts. del mes pasado. Por otro lado, el PIB del segundo trimestre crece un 2.8% anualizado, mientras se esperaba una aceleración a 2% trimestral anualizado desde 1.4% en el período anterior.

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 4,80% en dólares a un año.

En la **Zona Euro**, la confianza del consumidor de julio se sitúa en -13 pts. (-14 pts. en junio). Por otro lado, tanto los PMIs de manufactura como de servicios de julio decepcionaron, registrando 45.6 pts. y 51.9 pts. respectivamente.

En **Alemania**, tanto la industria manufacturero como la de servicios de julio decepcionaron ubicándose en 42.6 pts. y 52 pts. respectivamente.

En **Reino Unido**, el índice de precios al consumidor (IPC) se mantuvo en 6.7% interanual, según los datos más recientes del Oficina Nacional de Estadísticas (ONS). Este nivel de inflación sigue siendo elevado, siendo los principales impulsores los precios de los alimentos y la energía.

En **China**, se publicó el crecimiento del PIB para el segundo trimestre de 2024. El mismo creció un 5.8% interanual, lo que es una ligera mejora respecto a las expectativas de crecimiento previas. La recuperación se ha visto impulsada por el aumento en el consumo interno y las inversiones en infraestructura.

En **Japón**, el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 0.4% en comparación con el trimestre anterior. Esta cifra es ligeramente superior a las expectativas, indicando una moderada recuperación.

En **Corea del Sur**, el crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2024 se desacelera a 2.3% anual, bajo los 3.3% del período anterior.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 2,385.25, el barril de petróleo cotizó a USD 76,70 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1.0857.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas al alza en la semana fueron: Novavax Inc +21,99%, Universal Health Services +17,14% y Virgin Galactic Holdings Inc +13,62%.

A la baja podemos encontrar: Ford Motor Company -19,03%, Marathon Digital Hldgs Inc -12,70% y Dell Technologies Inc -9,82%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,75%
S&P 500	-0,83%
NASDAQ	-2,08%
IPC MEX	-1,66%
IBOVESPA BRZ	-0,07%
MERVAL ARG	-2,03%
IPSA Chile	-1,52%
S&P/PERU	-0,15%
COLOM	-1,57%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-5,98%
HANG SENG HK	-2,28%
SHENZHEN CH	-3,67%
AUSTRALIA	-0,63%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,73%
FTSE 100 UK	+1,59%
CAC 40 FR	-0,22%
DAX GER	+1,35%
IBEX ES	+0,71%
MIB IT	-1,18%
SMI SUIZA	+0,56%



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)