

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento mixto, mientras que los bonos del tesoro americano tuvieron un comportamiento al alza.

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,08% a 3,96%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,43% a 5,38%, a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$38,40.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) informó que las proyecciones macroeconómicas de 2025 se cumplieron, con un resultado fiscal estructural de -3,9% del PIB, ligeramente mejor que en 2024. Además, el Gobierno mantiene las metas fiscales para 2026 y proyecta un crecimiento de alrededor de 2,2% para este año. Una de las noticias más relevantes de la semana fue que Uruguay se convirtió en uno de los primeros países de Mercosur en ratificar el histórico acuerdo de libre comercio con la Unión Europea junto con Argentina. Este tratado busca crear una de las mayores zonas de libre comercio del mundo y tiene potencial para impulsar exportaciones uruguayas y mejorar acceso a mercados europeos.

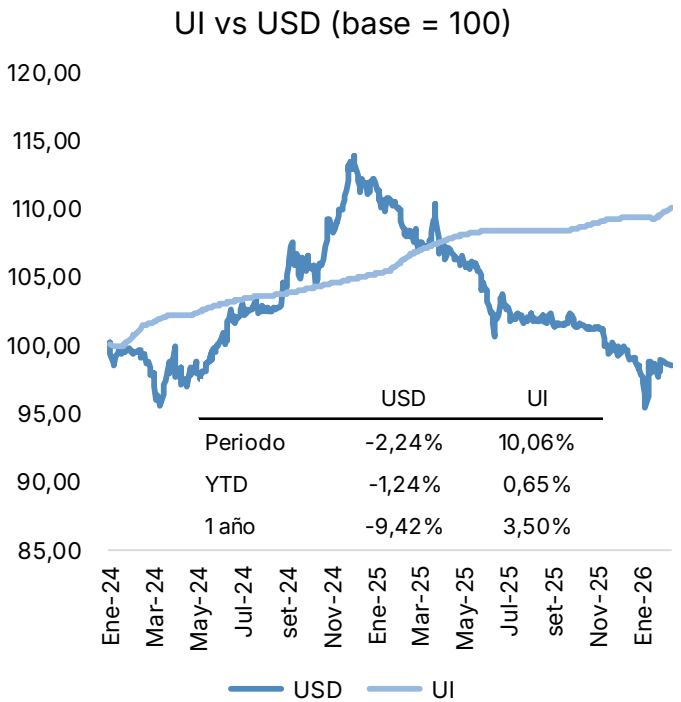
En el mercado doméstico continuó la comprensión de los rendimientos de las LRM, las letras a 30 días rompieron ampliamente la barrera del 6%, ubicándose en 5,80%. Los rendimientos a 90 días también cayeron a 5,65% y a 180 quedaron levemente por encima de los rendimientos a 1 año, en 5,59%.

Se llevó a cabo una nueva reapertura de la nota de tesorería en UYU a 2028, la cual sorprendió con una tasa de corte de 6,49%. Si tenemos en cuenta que la LRM a un año esta rindiendo en el entorno de 5,55%, la nota se licitó con un spread sobre esta última de 0,94% solo por un año extra, lo cual resulta en un rendimiento bastante atractivo. Cabe destacar que esta nota tiene un cupon de 8,50%.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 35, 84 y 182 días. A continuación se presenta la evolución del dólar y su comparación vs la UI en base 100.

Tasas de Corte (LRM)

Plazo	Tasa
35	5,80
84	5,65
182	5,59
350	5,55



Mercado Regional

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Perú, subiendo un 4,33% y por otro lado la de Argentina cayó un 8,06%.

Brasil: El índice de precios al consumidor medido por el IPCA-15 subió 0.84% en la primera mitad de febrero, muy por encima de lo proyectado por los analistas. Esta fue la mayor subida mensual en un año y empujó la lectura anual hasta alrededor de 4.1%, ligeramente por encima de las expectativas del mercado.

La Unión Europea decidió aplicar de forma provisional el acuerdo comercial con Mercosur, que incluye a Brasil, lo cual podría tener implicaciones positivas para exportadores brasileños al reducir barreras arancelarias en mercados europeos si se completa el proceso formal.

Argentina: Se ratificó el histórico acuerdo comercial entre Mercosur y la Unión Europea, lo que puede tener efectos positivos.

El indicador de riesgo país (EMBI+) se incrementó en la semana, superando niveles de 550 puntos básicos, lo que muestra una mayor percepción de riesgo financiera frente a la deuda y la economía argentina en comparación con mercados emergentes.

El Índice S&P Merval cerró la semana con pérdidas, marcando niveles no vistos desde finales de noviembre, en gran parte por el impacto de la caída de acciones del sector bancario y el nerviosismo de los inversores ante factores globales de riesgo.

México: El Banco de México elevó su proyección de crecimiento del PIB para 2026 a 1.6%, desde el 1.1% anterior, tras observar que la economía cerró 2025 con un desempeño mejor de lo esperado, incluyendo un crecimiento trimestral de 0.9% en el 4T de 2025. Esto refleja una dinámica moderada en sectores como manufactura, servicios y construcción.

Banxico ha pausado la reducción de tasas de interés y mantiene la tasa de referencia en 7%, aunque miembros de la junta han señalado que existe "margen" para futuras reducciones si la inflación continúa moderándose, dada la debilidad de la demanda interna.

Existe incertidumbre comercial debido a la revisión del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), con potencial impacto en el flujo de exportaciones y confianza empresarial. Este factor sigue siendo monitoreado por analistas y autoridades económicas.

Chile: El Índice de Producción Industrial reportó retrocesos interanuales, con caídas en manufactura y minería que impactan negativamente la actividad económica al inicio de 2026.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó una tasa de desocupación de 8,3% en el trimestre noviembre-enero, por encima de lo esperado, lo que generó presión sobre el peso chileno y preocupaciones sobre el dinamismo del mercado laboral local.

Además de los temas estrictamente económicos, hubo controversias políticas importantes que podrían afectar la percepción de riesgo y el ambiente de negocios. El proyecto de un cable submarino entre Chile y China fue inicialmente aprobado y luego revocado por el gobierno saliente, generando tensiones con representantes de Estados Unidos y acusaciones diplomáticas que podrían tener implicancias políticas y económicas más amplias.

Retornos Semanales

Monedas	Retorno
USDCOP	-1,14%
USDCLC	-0,74%
USDMXN	-0,50%
USDARS	-1,57%
USDPEN	0,24%
USDUYU	0,48%

Indices	Retorno
IPC MEX	0,32%
IBOVESPA BRS	-0,97%
MERVAL ARG	-8,06%
CHILE SLCT	0,21%
MSCI NUAM PERU	4,33%
COLOM COL	-6,23%

Mercado Internacional

Estados Unidos: El índice de precios al productor de enero sorprendió al alza, con un avance mensual de alrededor del 0,5%, más de lo esperado por los analistas. Esto indica que las presiones de costos todavía están presentes antes de que lleguen al consumidor y alimenta la preocupación sobre una inflación más persistente.

La confianza de los hogares estadounidenses mejoró levemente en febrero tras un descenso previo, aunque sigue por debajo de niveles considerados saludables —lo que refleja cautela entre consumidores pese a cierta mejora.

Los datos de solicitudes iniciales de beneficios por desempleo aumentaron ligeramente, pero siguen en niveles consistentes con un mercado laboral razonablemente estable.

Las acciones de bancos estadounidenses sufrieron fuertes pérdidas, alcanzando su mayor caída desde abril de 2025, impulsadas por inquietudes sobre la exposición a crédito privado y riesgos macroeconómicos.

Escalada de tensiones con Irán impactó a los mercados financieros, impulsando precios del petróleo y favoreciendo activos de refugio, lo cual agregó otro vector de incertidumbre para inversores. En medio de la volatilidad, algunos activos considerados seguros, como los bonos del Tesoro, recibieron atención. En donde la demanda por ellos ocasiono que la tasa del tesoro a 10 años, rompiera la barrera del 4%.

Zona Euro: La inflación al consumidor de la zona euro se desaceleró hasta alrededor del 1,7% interanual en enero de 2026, por debajo de diciembre y acercándose al objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE). Esto refleja una continuación del enfriamiento de los precios tras el fuerte ciclo inflacionario de 2022-2024. Alemania, la mayor economía del bloque, registró una inflación general del 2% en febrero, por debajo de lo esperado y confirmando tendencias de desaceleración de precios, con presión en energías y un crecimiento económico débil.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) para la eurozona bajó en febrero a 98,3 puntos, desde 99,3 el mes anterior y por debajo de las expectativas de los analistas, lo que indica menor optimismo entre empresas y consumidores.

La Unión Europea avanzó en decisiones de política comercial, como la aplicación provisional del acuerdo con Mercosur, generando debate entre líderes sobre impactos sectoriales y oportunidades industriales.

Japon: El índice de precios al consumo en Tokio —una referencia adelantada para toda la economía— cayó por debajo del 2% en febrero, situándose alrededor de 1,8% interanual, por primera vez desde octubre de 2024. Esto refleja una moderación de la presión inflacionaria tras subsidios a energía y reducción de impuestos sobre combustibles.

China: Se tomó una decisión importante, eliminando el requisito de reserva de riesgo del 20% en contratos a plazo de divisas, lo que reduce el costo para empresas de comprar dólares y ayuda a frenar la rápida apreciación del yuan frente al dólar. Esta medida entrará en vigor el 2 de marzo y busca aliviar la presión sobre exportadores, que se ven afectados cuando el yuan se fortalece demasiado. Aunque el PBoC no quiere devaluar la moneda, la política apunta a que el yuan tenga fluctuaciones más balanceadas, evitando subidas demasiado rápidas que perjudiquen la competitividad de las exportaciones.

Retornos Semanales

America		Retorno
DOW JONES		-1,66%
S&P 500		-0,82%
NASDAQ 100		-1,29%
Europa		Retorno
EUROSTOXX 50		0,12%
FTSE 100		2,09%
CAC 40		0,77%
DAX		0,09%
IBEX		0,96%
MIB		1,59%
SMI		-0,21%
Asia		Retorno
NIKKEI		2,41%
HANG SENG		0,82%
SHENZHEN		-0,19%
ASX 200		1,29%
Comm/Mon		Retorno
BTC		-2,00%
ETH		0,53%
GLD		2,15%
SLV		13,29%
EUR		0,07%
JPY		-0,70%