

## Mercado Local

**Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, mientras que los bonos del tesoro americano tuvieron un comportamiento mixto.**

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,39% a 4,43%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,73% a 5,85%, a vencimiento.

**En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$40,56.**

El petróleo caro llega a los bolsillos uruguayos principalmente a través de ANCAP y su mecanismo de precios de paridad de importación (PPI). El gobierno del presidente Yamandú Orsi tiene que decidir en las próximas semanas si traslada el alza internacional del Brent a los precios locales o absorbe parte del impacto vía el IRAE o subsidios implícitos.

El crecimiento de Uruguay en 2026 venía siendo proyectado en torno al 1,9%-2% por los principales analistas, una cifra moderada pero consistente con el potencial del país. El conflicto con Irán y la sequía complican ese escenario. Los sectores más vulnerables al nuevo contexto son el agropecuario —por la sequía y los costos de insumos importados como los fertilizantes— y el comercio y servicios, que dependen del consumo interno y de la demanda turística.

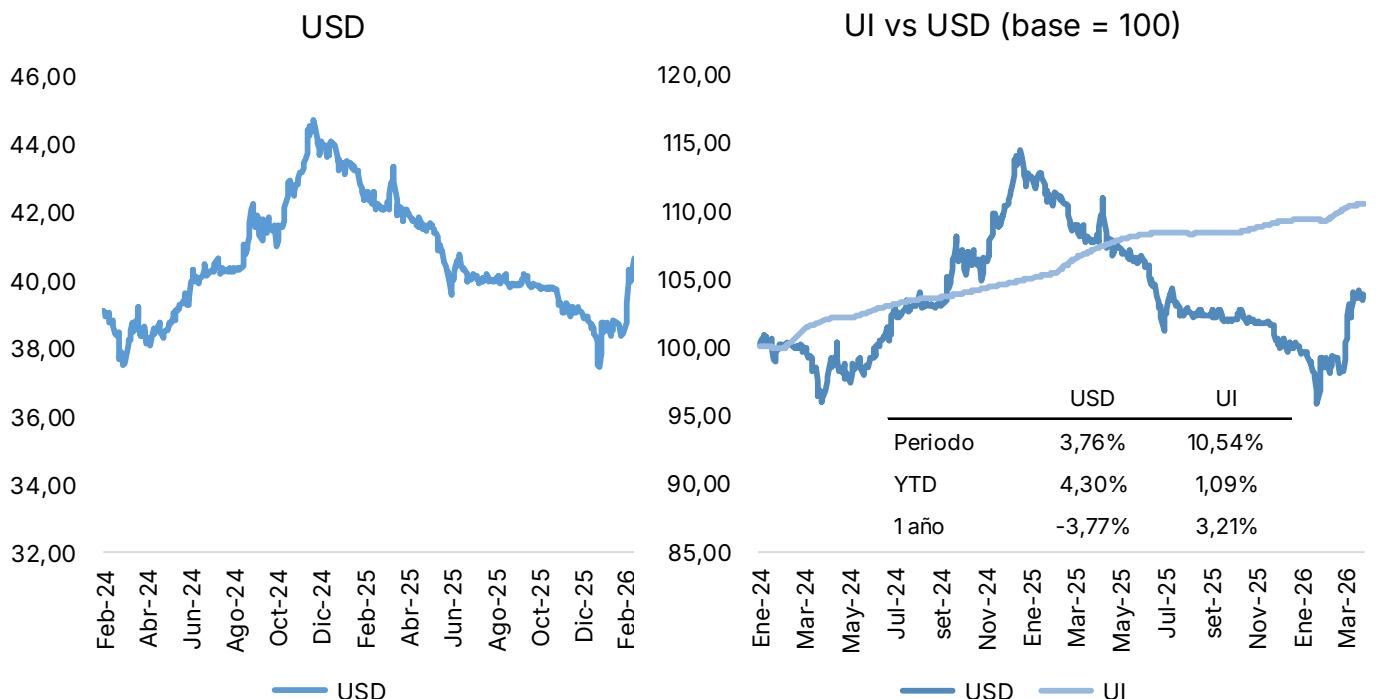
El BCU afronta la semana con la TPM en 5,75%, su nivel más bajo desde 2021, tras haberla recortado 75 puntos básicos en su última reunión, priorizando el estímulo a una actividad que mostraba señales de desaceleración.

Se llevó a cabo una nueva reapertura de la nota de tesorería en UYU a 2028, la cual tiene un cupon de 8,50%. La tasa de corte de la misma fue de 6,72%, en línea con lo que esperábamos.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 35, 98 y 189 días. A continuación se presenta la evolución del

### Tasas de Corte (LRM)

Plazo	Tasa
35	5,89
98	5,95
189	6,00
364	5,90



## Mercado Regional

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más golpeada la de Colombia, cayendo un 0,52% y la de México fue la más destacada, subiendo un 4,06%.

**Brasil:** El dato más alentador de la semana llegó el jueves con la publicación del IPCA-15, el indicador adelantado de inflación de marzo. El IPCA-15 de marzo llegó a 0,29% mensual y 3,74% anual, exactamente en línea con el consenso y muy por debajo del 0,84% mensual y 4,10% anual de febrero — la señal de desinflación más clara desde el inicio del conflicto con Irán.

Este número fue bien recibido porque confirma que, al menos en la dinámica doméstica, el proceso de convergencia inflacionaria hacia el centro del rango meta (3%) continúa. El umbral clave es el Brent, el Banco Central estima que si el petróleo se sostiene por encima de USD 110 de forma persistente, ese sería el nivel que compromete el sendero de desinflación y complica el ciclo de recortes de la Selic.

A pesar del buen dato del IPCA-15, la encuesta Focus del Banco Central — publicada el lunes— mostró que los economistas revisaron al alza sus proyecciones tanto de inflación como de tasas para 2026. Según la encuesta Focus de la semana, el mercado elevó su proyección para la Selic de fin de año a 12,5% (desde 12,25% previo), y la proyección de inflación IPCA 2026 subió a 4,17% (desde 4,1%).

**Argentina:** El riesgo país fue el indicador más seguido por los mercados esta semana y tuvo un recorrido de alta tensión. La semana arrancó desde 633 puntos básicos —el nivel más alto del año, alcanzado el viernes 20 de marzo— tras la escalada global del conflicto con Irán y la suba del Brent y el Treasury americano.

El caso argentino frente al shock petrolero tiene dos caras. Argentina es productora neta de crudo y gas — con YPF y el sector energético de Vaca Muerta como motores— por lo que el petróleo caro mejora los ingresos del sector exportador, favorece la acumulación de divisas y sostiene al Merval en sus componentes energéticos. Pero hay un lado negativo igualmente real. El país sumó esta semana su segundo aumento de precios de naftas y gasoils de 1%, que se acumula al ajuste anterior del 10%, generando un impacto directo en el costo de vida y la cadena logística exportadora. El petróleo caro también eleva las proyecciones de inflación, complica la política monetaria y encarece el financiamiento externo al presionar los spreads globales.

**México:** El evento de la semana —y probablemente uno de los más comentados de la región en 2026— fue la decisión del Banco de México del jueves 26. En un contexto donde la inflación había repuntado y el mercado global estaba en modo de cautela máxima, Banxico tomó a contramano al consenso y recortó 25 puntos básicos su tasa de referencia, llevándola de 7,00% a 6,75%. El movimiento tomó por sorpresa a gran parte del mercado, que anticipaba que la autoridad extendería la pausa monetaria que había iniciado en febrero, tras el repunte de la inflación a 4,63% anual en la primera quincena de marzo.

**Chile:** Los dos eventos más importantes de la semana fueron la decisión de tasa de política monetaria y la publicación del Informe de Política Monetaria (IPoM) de marzo. El instituto emisor acordó por unanimidad mantener la TPM en 4,5% y alertó que el alza del petróleo y la incertidumbre global impulsarán la inflación en el corto plazo, con un pico cercano al 4%.

El IPoM fue contundente en sus revisiones. El Banco Central elevó la estimación de inflación para diciembre de 2026 desde 3,2% a 4%, postergando el retorno a la meta del 3% hasta el año 2027. Este incremento responde directamente al alza de los combustibles y al impacto de la guerra en Medio Oriente.

### Retornos Semanales

Monedas	Retorno
USDCOP	1,46%
USDCLO	1,15%
USDMXN	-1,26%
USDARS	0,49%
USDPEN	-0,17%
USDUYU	0,51%

Indices	Retorno
IPC MEX	4,06%
IBOVESPA BRS	2,91%
MERVAL ARG	3,65%
CHILE SLCT	1,36%
MSCI NUAM PERU	3,35%
COLOM COL	-0,52%

## Mercado Internacional

**Estados Unidos:** La semana estuvo completamente dominada por los vaivenes del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán. La dinámica del mercado respondió a cada titular geopolítico, cuando surgían indicios de negociación los índices rebotaban, cuando Irán rechazaba conversaciones directas o se reportaban nuevos ataques a infraestructura energética, el mercado volvía a caer. Trump extendió su ultimátum a Irán hasta el 6 de abril, amenazando las instalaciones eléctricas iraníes si no se llega a un acuerdo. Los mercados recibieron inicialmente bien la noticia, pero rápidamente retomaron la tendencia bajista, lo que sugiere que Wall Street ya da poco crédito a las amenazas presidenciales por redes sociales.

El evento económico más importante de la semana fue la publicación del informe de la OCDE el jueves 26. La organización proyectó que la inflación en EE.UU. llegará a 4,2% en 2026, un salto de 1,2 puntos porcentuales respecto a su proyección anterior de diciembre y mucho más alta que el 2,7% que la propia Fed estimó cuando actualizó sus proyecciones apenas la semana pasada.

La semana cerró con números en rojo por quinta semana seguida, algo que no ocurría desde los tiempos oscuros de 2022 cuando la Fed subía tasas agresivamente. El S&P 500 cayó aproximadamente 2% en la semana, mientras que el Nasdaq acumuló una baja de más del 3% semanal, y el Dow perdió cerca de 1%.

El viernes se publicó el dato final de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de marzo, y el resultado fue preocupante. El índice cayó a 53,3 puntos, por debajo de las expectativas de 54, acumulando una baja de 5,8% respecto a febrero y 6,5% respecto a un año atrás.

**Zona Euro:** El evento más impactante de la semana para los mercados europeos fue la intervención de Christine Lagarde en la conferencia "The ECB and Its Watchers" en Fráncfort el miércoles. El tono fue marcadamente más hawkish que el de la semana anterior.

El PMI compuesto de la eurozona llegó a 50,5 en marzo, cayendo desde 51,9 en febrero y quedando por debajo del consenso de 51,0. Pero lo más preocupante no fue la caída del crecimiento sino la aceleración simultánea de los costos.

**Japon:** junto con Corea del Sur, el país más expuesto al shock del Estrecho de Ormuz dentro de las grandes economías desarrolladas. Importa casi todo su petróleo de esa región, y cuando la ruta se cierra, los efectos son inmediatos y brutales: el yen cae, la bolsa se desploma, los costos de producción se disparan y el consumidor paga más por todo.

**China:** El gobernador del PBOC, Pan Gongsheng, fue el protagonista más sonante del Foro de Desarrollo de China (CDF), afirmó que China implementará una política monetaria "moderadamente laxa", que mantendrá la liquidez abundante mediante herramientas como el encaje bancario (RRR) y las tasas de interés, y que el yuan se mantendrá estable sin recurrir a devaluaciones para ganar ventajas comerciales. Pan también lanzó un mensaje político que resonó globalmente: argumentó que el déficit comercial de EE.UU. no se debe a China sino a la hegemonía del dólar, en lo que fue una réplica directa a la lógica comercial de Trump, pronunciada frente a ejecutivos estadounidenses presentes en el foro.

**Perspectivas para el 2do Trimestre de 2026 a cargo de los analistas de INSIGNEO - PERSHING nuestra solución de custodia en EEUU:** [Llamada Trimestral de Insigneo - 2026 T2](#)

### Retornos Semanales

America	Retorno
DOW JONES	-0,99%
S&P 500	-2,18%
NASDAQ 100	-3,23%
Europa	Retorno
EUROSTOXX 50	0,08%
FTSE 100	0,49%
CAC 40	0,47%
DAX	-0,35%
IBEX	0,53%
MIB	1,26%
SMI	1,13%
Asia	Retorno
NIKKEI	0,00%
HANG SENG	-1,29%
SHENZHEN	-1,41%
ASX 200	1,04%
Comm/Mon	Retorno
BTC	-2,24%
ETH	-3,10%
GLD	-6,04%
SLV	-7,48%
EUR	-0,42%
JPY	-0,43%