



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
03/01/2025

INFORME SEMANAL

03/01/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron al alza, a excepción del bono a 2050, que cayó un -0,13%. Mientras que el bono a 2055 fue el más favorecido, subiendo un 0,29% de precio. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento al alza. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,62% a 4,58%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,70% a 5,74% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza cerrando la semana en \$43,97.

El dato de inflación al mes de diciembre se ubicó en 0,34%, cerrando así la interanual en 5,49%, una suba con respecto al anterior 5,03%,

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,42% a un año de vencimiento. Si bien la tasa hoy es muy atractiva, esta contiene expectativas inflacionarias mayores a las que se venían viendo, en una coyuntura de cautela ante el

cambio de gobierno y falta de certeza con respecto al manejo de la política fiscal y monetaria. Por ello, creemos que colocarse en letras más cortas puede ser más apropiado e ir renovando a vencimiento, ya que si la inflación es mayor a la esperada, el rendimiento real del instrumento puede caer. Además cabe destacar, que el premio por plazo no es muy alto, la LRM a 90 días rinde a vencimiento 9,37%, 0,05% por debajo a la de un año.

Otra opción es ir a notas en UI, en particular la serie 32 y la serie 31 licitan de forma recurrente. La serie 32 es a 12 años, tiene un cupon de 3,125% y en la última licitación cortó en 97,47, dando una tir a vencimiento de 3,418% en UI. Por otro lado, la serie 31 es más corta, a 6 años, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,96, dando una tir a vencimiento de 3,00% en UI.

Volviendo a las LRM, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 180 días. No tuvimos licitación a 360 días.

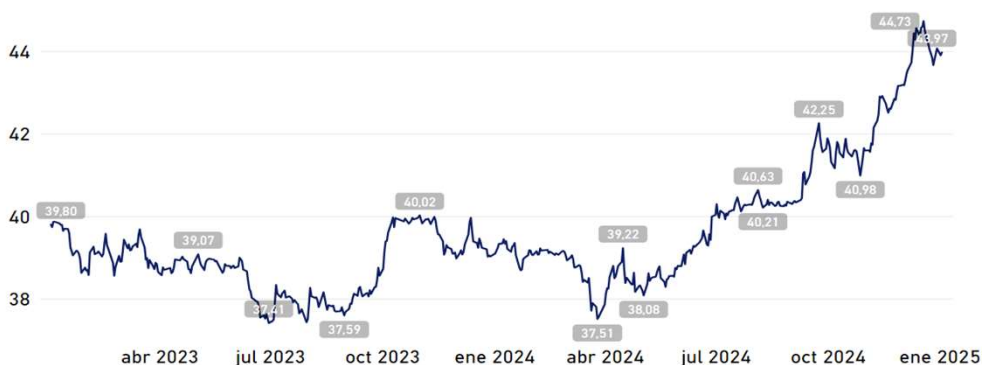
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
16/12/2024	35	9,05	18/12/2024	91	9,10
23/12/2024	35	9,10	26/12/2024	97	9,37
30/12/2024	35	9,15	02/01/2025	90	9,37
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/12/2024	189	8,99	28/11/2024	371	9,04
20/12/2024	175	9,14	12/12/2024	371	9,06
03/01/2025	189	9,42	26/12/2024	378	9,42

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	▼ -0,13 %
1 año	▲ 12,10 %
YTD	▲ 12,48 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

03/01/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso chileno se depreció -2,39% y el peso colombiano se apreció en el entorno de 1,41%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,41%
USDCLP	-2,39%
USDMXN	-1,65%
USDBRL	+0,21%
USDARS	-0,34%
USDPEN	-0,53%
USDUYU	-0,42%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 9,17% mientras que la bolsa de Brasil bajó -1,83%.

En **Brasil**, el dato de inflación de diciembre se ubicó en 0,31%. El ratio de deuda neta sobre PBI se ubicó en noviembre en 61,2%, una mejora con respecto al anterior 61,5%. El balance presupuestal primario a noviembre fue deficitario, ubicándose en \$-6,6b. El índice PMI del sector manufacturero a diciembre cayó, de 52,3 a 50,4.

En **Argentina**, el recaudo impositivo del gobierno se mantuvo estable a diciembre. La bolsa de Argentina se comportó al alza en el entorno del 9,17%, mientras que el peso argentino se depreció en el entorno de 0,34%

En **Chile**, la tasa de desempleo anual a noviembre se ubicó en 8,2%, una caída con respecto al anterior 8,6%. La actividad económica a noviembre presentó una variación de 2,1% en el dato interanual, mientras que la actividad comercial aumentó un 6,2%, en ambos caso constituyó una caída, de 0,2% y 1,6% respectivamente. Las ventas minoristas para el mismo periodo aumentaron en un 5,7% (anual), mejor al anterior 4,5%. Por otro lado, la producción anual manufacturera e industrial, aumentaron 0,6% y 1,1% respectivamente.

En **Colombia**, el índice PMI del sector manufacturas presentó una importante caída, pasando de 53,4 a 49,9, en terreno contractivo. La bolsa de Colombia cotizó al alza en el entorno de 1,29% y la moneda colombiana se apreció un 1,41%.

En **México**, la tasa de desempleo a noviembre se ubicó en 2,64%. El índice PMI del sector de manufacturas se ubicó en 49,8, levemente por debajo del anterior 49,9. La bolsa de México cotizó a la baja, en el entorno de -1,07%.

En **Perú**, se publicó el dato de inflación de Lima, el mismo para el mes de diciembre fue de 0,11%, implicando una variación anual de 1,97%. La bolsa de Perú cotizó al alza, en el entorno de +0,32%.

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo se situaron en 211mil al 28 de diciembre, por debajo del anterior 220mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 221mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



Las aplicaciones para nuevas hipotecas al 27 de diciembre caen un 12,6%, mientras que la semana pasada las mismas cayeron un 10,7%. El gasto en construcción de diciembre se mantuvo incambiado con respecto al mes anterior.

El índice PMI del sector de manufacturas a diciembre se ubicó en 49,4, una mejora con respecto al anterior 48,3 aunque aún en terreno contractivo.

En cuanto al índice de referencia, el S&P500 (SPX), este índice esta compuesto por las 500 empresas de mayor capitalización de mercado (precio x cantidad) de EEUU. Estas acciones no componen el índice en igual cantidad, sino que a mayor capitalización, mayor participación en el índice. Desde **Gastón Bengochea**, hemos venido observando una creciente concentración del sector tecnológico en el índice, debido a rendimientos extraordinarios del sector. A modo de ejemplo, el sector tecnológico hoy representa 32.00% del índice, mientras que en 2019 y 2014 representaba un 23.20% y 19.66% respectivamente. Esto expone al S&P500 a un riesgo mayor, dado que si el sector tecnológico le va mal, este acarreará a todo el índice. Es por esto, que vemos oportuno optar por otra versión del índice, el S&P 500 Equal Weighted (SPW), este índice contiene las mismas acciones que el SPX, pero las asigna con igual ponderación, es decir, cada acción representa 1/500 del índice. Esto mitiga el riesgo de concentración, y es una opción muy interesante, a continuación retornos históricos:

Subyacente	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	25 años
SPW	27,45 %	5,87 %	10,66 %	8,86 %	11,19 %	8,43 %	8,04 %
SPX	32,56 %	9,02 %	13,94 %	11,30 %	12,07 %	8,54 %	6,10 %

Si nos paramos hoy, los retornos del SPW se ven opacados por los extraordinarios retornos del sector tecnológico de los últimos años, potenciados por el desarrollo de la Inteligencia Artificial, y en particular por las "Magníficas 7". Pero antes de 2018, y sin tanta concentración en un solo sector, en periodos de 5 a 10 años, el SPW ha vencido al SPX, por lo que es una muy buena opción. En particular, ya que no se sabe con certeza por cuanto tiempo más seguirá el *rally* de las tecnológicas.

En **Alemania**, las solicitudes por desempleo aumentaron un 6,1%, lo que equivale a 10mil solicitudes nuevas. El índice PMI de manufacturas a diciembre se ubicó en 42,5, sin cambios, lo cual muestra el pobre desempeño del sector.

En el **Reino Unido**, el índice PMI del sector manufacturero a diciembre, cayo levemente de 47,3 a 47,0, ya en terreno contractivo. El nivel de precios del sector inmobiliario a diciembre, aumentó 0,7% con respecto al mes anterior, implicando un aumento del 4,7% en el interanual. Las aprobaciones de hipotecas a noviembre habían caido levemente con respecto al mes anterior, 65,7mil vs 68,1mil. El crédito al consumo aumentó un 6,6% en la metrica interanual, aunque que cae con el respecto al anterior 7,3%.

En **Japón**, este viernes el presidente de los EEUU Joe Biden, bloqueó la fusión de US Steel con la empresa japonesa Nippon Steel, ambas empresas siderúrgicas. Biden esgrimió motivos de seguridad nacional ya que la misma representa una pieza clave para el desarrollo de infraestructura y cadenas de suministro en los EEUU.

En **Corea del Sur**, el dato de inflación a diciembre se ubicó en 0,4%, totalizando así una variación anual de 1,9%, una aceleración con respecto al anterior 1,5%. Las exportaciones aumentaron un 6,6% anual, mientras que las importaciones lo hicieron un 3,3%, desencadenando una mejora del balance comercial. El PMI del sector manufacturero a diciembre cae en terreno contractivo, pasando de 50,6 a 49,0.

En **China**, se publicaron índices PMI al mes de diciembre. El del sector manufacturero se deterioro levemente pasando de 50,3 a 50,1, el del sector servicios mejoró, pasando de 50,0 a 52,2, en línea con el compuesto que pasó de 50,8 a 52,2, todos en terreno expansivo.

INFORME SEMANAL

03/01/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	+8,56%
BTC	+3,39%
GOLD	+0,68
NYM WTI	+6,33%
EUR	-1,24%
JPY	+0,46%

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones destacadas de la semana, en cada uno de los siguientes índices fueron:

Large Caps World

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
MSCI World ETF	Honda Motor Co Ltd	7267	▲ 20,25 %
MSCI World ETF	Novo Nordisk	NOVOB	▼ -14,22 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Vistra Corp	VST	▲ 12,11 %
S&P 500	Tesla Inc	TSLA	▼ -10,63 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Rivian Automotive Inc	RIVN	▲ 15,63 %
Russell 2000	Five Below	FIVE	▼ -11,94 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Constellation Energy	CEG	▲ 10,87 %
Nasdaq 100	Apple Inc	AAPL	▼ -6,12 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Acadia Healthcare Co Inc	ACHC	▲ 16,31 %
Russell 1000 Value	Carvana Co	CVNA	▼ -20,51 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,42%
S&P 500	-1,58%
NASDAQ	-2,03%
IPC MEX	-0,88%
IBOVESPA BRZ	-1,83%
MERVAL ARG	+9,17%
IPSA CH	+0,31%
S&P/PERU	+0,32%
COLOM COL	+1,29%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,28%
FTSE 100 UK	+1,07%
CAC 40 FR	-0,01%
DAX GER	+0,11%
IBEX ES	+1,55%
MIB IT	+1,15%
SMI SUIZA	+1,84%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,87%
HANG SENG HK	-1,68%
SHENZHEN CH	-5,32%
ASX 200 AUS	+0,36%



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira

Luis A. de Herrera 1248 / World Trade Center Torre I, Oficina 705

✉ info@gbengochea.com.uy 🌐 gbengochea.com.uy

☎ 093 947 923 ✎ @BENGOCHEA_SB

📷 [bengochea_inversiones](https://www.instagram.com/bengochea_inversiones) 📺 [@gastobengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/channel/UCgastobengocheaciabs)