



# BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
07/03/2025

# INFORME SEMANAL

## 07/03/2025

## Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, los bonos del tesoro de Estados Unidos se comportaron de forma mixta, subiendo de precio los cortos y cayendo los largos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,59% a 4,73%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,58% a 5,61% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$42,39.

Esa semana se dio a conocer el dato de inflación, el cual se situó por debajo de lo esperado, 0,69% vs 0,98%, el dato anterior fue de 1,10%. El anual acumuló 5,10%, una leve suba con respecto al anterior 5,05%.

Como era de esperarse, la tasa de corte de las lrm a 1 año aumentó, situándose en 9,62%. De todas formas, seguimos manteniendo la postura de que el spread que suponen las lrm a 1 año con respecto a las de 90 días (5 pbs), no es suficiente para que amerite posicionarse en un instrumento de ese plazo. Por lo que recomendamos ir a lrm a 90 días e ir renovando a vencimiento.

Esta opción también hace sentido en un escenario de incertidumbre en cuanto a la disciplina fiscal y monetaria del próximo gobierno y por ende, el impacto que pueda tener en la inflación. Cabe destacar que el rendimiento real de una LRM se puede ver afectado si la inflación es mayor a la esperada.

Otra opción es ir a notas en UI, en particular la serie 32 y la serie 31 licitan de forma recurrente. La serie 32 vence el 18/01/2036, tiene un cupon de 3,125% y en la última licitación cortó en 97,23, dando una tir a vencimiento de 3,449% en UI. Cabe destacar que el martes de esta semana se licita esta nota.

Por otro lado, la serie 31 es más corta, al 18/01/2029, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,41, dando una tir a vencimiento de 2,87% en UI. Cabe destacar que este rendimiento es real, ya que estos instrumentos protegen de la inflación.

Volviendo a las LRM, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 365 días. No tuvimos licitación a 180 días.

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

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 17/02/2025 | 35    | 9,30  | 19/02/2025 | 105   | 9,55  |
| 24/02/2025 | 35    | 9,35  | 26/02/2025 | 98    | 9,58  |
| 05/03/2025 | 33    | 9,35  | 06/03/2025 | 97    | 9,57  |
| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
| 31/01/2025 | 182   | 9,45  | 06/02/2025 | 364   | 9,55  |
| 14/02/2025 | 168   | 9,53  | 20/02/2025 | 350   | 9,55  |
| 28/02/2025 | 189   | 9,60  | 07/03/2025 | 364   | 9,62  |

**Variación del Dolar**

| Horizonte | Variación (%) |
|-----------|---------------|
| 1 semana  | ▼ -0,12 %     |
| YTD       | ▲ 8,44 %      |
| 1 año     | ▲ 9,37 %      |



# INFORME SEMANAL

## 07/03/2025

## Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso argentino se depreció -0,12% y el peso chileno se apreció en el entorno de 3,74%.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP        | +0,56%   |
| USDCLP        | +3,74%   |
| USDMXN        | +1,44%   |
| USDBRL        | +1,58%   |
| USDARS        | -0,12%   |
| USDPEN        | +0,98%   |
| USDUYU        | +0,61%   |

## Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Mexico fue la más destacada, subiendo 0,73% mientras que la bolsa de Argentina cayó -0,56%.

En **Brasil**, El PBI anual presentó una desaceleración con respecto al dato anterior (3,6% vs 4,0%), mientras se esperaba se mantuviera incambiado.

Se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas mejora bastante, ubicándose 53,0 (anterior 50,7), en terreno expansivo. El de servicios también mejoró pasando de 47,6 a 50,6, metiéndose también en terreno expansivo. Por último, el compuesto en línea con los dos anteriores, paso de 48,2 a 51,2.

Las exportaciones cayeron levemente mientras que las importaciones aumentaron, lo que llevo a un deterioro del balance comercial, pasando a estar en déficit.

En **Argentina**, el recaudo impositivo a febrero cayó levemente con respecto al mes anterior. La producción industrial a enero cayó con respecto al mes anterior, de 8,4% a 7,1%. La actividad de la construcción desaceleró su caída pero sigue disminuyendo, esta paso de -10,2% a -1,3%.

En **Chile**, la actividad económica mensual a enero se ubicó en 0,4%, por debajo del anterior 0,9%, acumulando así en la anual 2,5%. La inflación de febrero se ubicó en 0,4%, acumulando así en el anual un 4,7%, una desaceleración con respecto al anterior 4,6%. El balance comercial se deterioró con respecto al mes anterior.

En **Colombia**, al final de la semana se darán a conocer datos de inflación, la cual se venia ubicando en 5,22% anual. El índice PMI de manufacturas se deterioró y cayo desde 53,8 a 49,0, en terreno contractivo.

En **México**, la inflación se ubico en 0,28% en febrero, acumulando así 3,77% en el anual, una aceleración con respecto al anterior 3,59%, aunque en línea a lo esperado. La inflación subyacente, es decir, excluyendo alimentos y energía se ubicó en 3,65%.

En **Perú**, la bolsa subió un 0,19% al igual que el Sol que lo hizo un 0,98% con respecto al dólar.

# INFORME SEMANAL

## 07/03/2025

## Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 221mil al 1 de marzo, una caída considerable con respecto a las anteriores 242mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 233mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



La creación de empleo de febrero se ubicó en 151mil, por debajo de lo que se esperaba (160mil), aunque mejor que el anterior 125mil. Siguiendo con el mercado laboral, la tasa de desempleo aumentó levemente de 4,0% a 4,1%.

Los índices PMI se situaron en 52,7 para el de manufacturas, mejor al anterior 51,6. El de servicios se ubicó en 51,0, también mejor al anterior 49,7 y por último el compuesto se ubicó en 51,6, todos en terreno expansivo.

Según el índice DXY, el dólar con respecto a una canasta de otras divisas, se debilitó en lo que va de la semana en el entorno de 3,62%.

Las tasas reales del Tesoro a 5 y 10 años están rindiendo 1,52% y 1,98%, cayeron bastante en las últimas dos semanas. Más aún si vemos que en enero llegaron a rendir 2,05% y 2,33% respectivamente.

En **Zona Euro**, el Banco Central Europeo recortó sus tres tasas de referencia. La tasa a la cual los bancos pueden fondearse a una semana contra el BCE fue recortada en 25 pbs, pasando de 2,90% a 2,65%. La tasa de depósitos *overnight* cayó en la misma línea en 25 pbs, pasando de 2,75% a 2,50%. Por último, la tasa a la que los bancos se fondean *overnight* fue recortada en la misma línea, pasando de 3,15% a 2,90%.

La proyección del PBI para este trimestre se espera que este en 0,2% por encima al anterior, anualizando así 1,2%. La tasa de desempleo se mantuvo incambiada en 6,2%.

Por último, la inflación anual se viene proyectando en 2,4%, mientras que la subyacente se proyecta en 2,6%, 10 pbs por debajo en ambos casos con respecto al dato anterior.

En **Alemania**, se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas mejoró, pasando de 46,1 a 46,5, el de construcción en contraposición cae, pasando de 42,5 a 41,2, ambos en terreno contractivo. El de servicios también cayó, pasando de 52,2 a 51,1, aunque en terreno expansivo. En síntesis, el compuesto cayó de 51,0 a 50,4, aunque en terreno expansivo.

En el **Reino Unido**, se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas mejoró, pasando de 46,4 a 46,9, el de construcción en contraposición cae, pasando de 48,1 a 44,6, ambos en terreno contractivo. El de servicios también cayó, pasando de 51,1 a 51,0, aunque en terreno expansivo. En síntesis, el compuesto se mantuvo incambiado en 50,5, aunque en terreno expansivo.

En **Japon**, la tasa de desempleo aumento levemente, pasando de 2,4% a 2,5%, el ratio trabajo sobre aplicaciones de empleo también aumento de 1,26 a 1,25. El gasto del capital se desacelera fuertemente, pasando de 8,1% a -0,2% con respecto al trimestre anterior.

En **China**, los índices PMI de servicios mejoraron de 51,0 a 51,4 y el compuesto lo hizo de 51,1 a 51,5, ambos en terreno expansivo. Las exportaciones aumentaron un 2,3% aunque por debajo del 5,9%, por otro lado, las importaciones cayeron un 8,4%, mientras se esperaba aumentar un 1,0%. En síntesis, el balance comercial se deterioró.

# INFORME SEMANAL

## 07/03/2025

## Commodities y Monedas

| Commodities / Monedas | 1 SEMANA |
|-----------------------|----------|
| ETH                   | -1,62%   |
| BTC                   | +4,52%   |
| GOLD                  | +2,08%   |
| NYM WTI               | -3,53%   |
| EUR                   | +4,71%   |
| JPY                   | +2,23%   |

## Acciones con mejor/peor performance

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

### Large Caps World

| Índice         | Acción                     | Ticker | Retorno 5d % |
|----------------|----------------------------|--------|--------------|
| MSCI World ETF | CK Hutchinson Holdings Ltd | 1      | ▲ 26,44 %    |
| MSCI World ETF | Melrose Industries PLC     | MRO    | ▼ -25,37 %   |

### Large Caps US

| Índice  | Acción                     | Ticker | Retorno 5d % |
|---------|----------------------------|--------|--------------|
| S&P 500 | Celanese Corp              | CE     | ▲ 17,65 %    |
| S&P 500 | Hewlett Packard Enterprise | HPE    | ▼ -16,92 %   |

### Small Caps US

| Índice       | Acción                  | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------|-------------------------|--------|--------------|
| Russell 2000 | Chromadex Corp          | CDXC   | ▲ 40,00 %    |
| Russell 2000 | Tenaya Therapeutics Inc | TNYA   | ▼ -51,95 %   |

### Growth Stocks

| Índice     | Acción        | Ticker | Retorno 5d % |
|------------|---------------|--------|--------------|
| Nasdaq 100 | Microstrategy | MSTR   | ▲ 14,45 %    |
| Nasdaq 100 | MongoDB Inc   | MDB    | ▼ -27,55 %   |

### Value Stocks

| Índice             | Acción   | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------------|----------|--------|--------------|
| Russell 1000 Value | Okta Inc | OKTA   | ▲ 29,00 %    |
| Russell 1000 Value | VF Corp  | VFC    | ▼ -21,41 %   |

## Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS     | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones    | -2,35%   |
| S&P 500      | -3,14%   |
| NASDAQ       | -3,55%   |
| IPC MEX      | +0,75%   |
| IBOVESPA BRZ | +0,46%   |
| MERVAL ARG   | -0,56%   |
| IPSA CH      | +0,61%   |
| S&P/PERU     | +0,34%   |
| COLOM COL    | +0,25%   |

| EUROPA      | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | +0,09%   |
| FTSE 100 UK | -1,47%   |
| CAC 40 FR   | +0,11%   |
| DAX GER     | +2,03%   |
| IBEX ES     | -0,68%   |
| MIB IT      | -0,16%   |
| SMI SUIZA   | +0,81%   |

| ASIA         | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN   | -0,72%   |
| HANG SENG HK | +5,62%   |
| SHENZHEN CH  | +1,39%   |
| ASX 200 AUS  | -2,74%   |



# 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](mailto:info@gbengochea.com.uy) 🌐 [gbengochea.com.uy](http://gbengochea.com.uy)

☎ 093 947 923 ✎ @BENGOCHEA\_SB

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