



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
10/01/2025

INFORME SEMANAL

10/01/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, siendo el bono a 2055 el más golpeado, bajando de precio un -2,73%. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento mixto. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,60% a 4,76%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,75% a 5,97% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza cerrando la semana en \$43,96.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,52% 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. Además de que el BCU aumentó la tasa de referencia en 25 pbs semanas atrás. 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 9,41%, 0,11% 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. Cabe destacar que el BCU hará una reapertura de la nota mencionada el próximo martes 14/01. 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 365 días. No tuvimos licitación a 180 días.

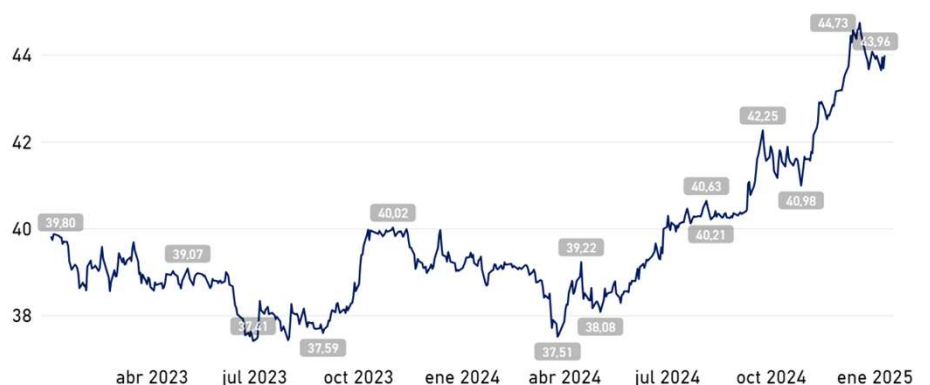
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/12/2024	35	9,10	26/12/2024	97	9,37
30/12/2024	35	9,15	02/01/2025	90	9,37
07/01/2025	34	9,15	08/01/2025	98	9,41
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/12/2024	189	8,99	12/12/2024	371	9,06
20/12/2024	175	9,14	26/12/2024	378	9,42
03/01/2025	189	9,42	10/01/2025	364	9,52

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	▲ 0,14 %
1 año	▲ 11,60 %
YTD	▲ 12,46 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

10/01/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso argentino se depreció -0,44% y real se apreció en el entorno de 1,35%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,04%
USDCLP	+0,54%
USDMXN	-0,38%
USDBRL	+1,35%
USDARS	-0,44%
USDPEN	-0,11%
USDUYU	-0,06%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 2,79% mientras que la bolsa de Peru bajó -0,01%.

En **Brasil**, el dato de inflación de diciembre interanual se ubicó en 4,83%, una leve desaceleración con respecto al anterior 4,87%. La variación de las ventas minoristas a noviembre en el interanual se ubicaron en 4,7%, una caída con respecto al anterior 6,7%. La producción industrial interanual creció 1,7%, una fuerte desaceleración con respecto al anterior 5,9%.

En **Argentina**, la producción industrial anual se comprime, mostrando una variación de -1,7%, aunque mejor que el anterior -1,9%. La actividad de la construcción sigue cayendo fuertemente, variando -23,6% anual.

En **Chile**, la inflación medida por el índice de precios al consumo interanual, se ubicó a diciembre en 4,5%, una leve aceleración con respecto al anterior 4,2%. El balance comercial (Exportaciones – Importaciones) se fortalece, debido a que las exportaciones aumentaron un 18,7% mientras que las importaciones lo hicieron un 7,21%. Los salarios nominales a noviembre aumentaron un 8,5%.

En **Colombia**, la inflación subyacente interanual a diciembre se ubicó en 5,65%, una desaceleración con respecto al anterior 5,88%, mientras que la global (agregando alimentos y energía) fue de 5,20%. En cuanto a la mensual la misma fue de 0,46% y 0,44% para la global y subyacente respectivamente. La confianza del consumidor mejora.

En **México**, la inflación subyacente interanual a diciembre se ubicó en 3,65%, una aceleración con respecto al anterior 3,58%, mientras que la global (agregando alimentos y energía) fue de 4,21%. En cuanto a la mensual la misma fue de 0,38% y 0,51% para la global y subyacente respectivamente. La creación de empleo cae en terreno negativo, mientras que la confianza del consumidor cae. La producción industrial interanual cae, con una variación de -1,4%.

En **Perú**, el 9 de enero se recortó la tasa de referencia en 25pbs, pasado de 5,00% a 4,75%.

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana la creación de puestos de trabajo (excluyendo al sector agro) sorprendió, ubicándose en 256mil al mes de diciembre, mientras se esperaba una baja de 47mil puestos con respecto al anterior 212mil (revisado). A continuación, podemos ver la tendencia de la evolución de los puestos de trabajo desde principios de 2023, la misma es bajista:



Las solicitudes de desempleo se situaron en 201mil al 4 de enero, por debajo del anterior 211mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 215mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



Las aplicaciones para nuevas hipotecas al 3 de enero caen un 3,7%, mientras que la semana pasada las mismas cayeron un 12,6%. La tasa de desempleo tuvo una leve caída en diciembre, pasando de 4,2% a 4,1%. Por otro lado, la tasa de subempleo, es decir la que mide aquellas personas que si bien tienen empleo, no trabajan todo lo que les gustaría o pueden, se ubicó en 7,5%, una caída con respecto al anterior 7,8%. El balance comercial (Exportaciones – Importaciones) empeoró, pasando de \$-73,6b a \$-78,2b.

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 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 “Magnificas 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 **Zona Euro**, la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) se ubicó a diciembre en 2,7% interanual, mientras que la global se ubicó en 2,4%, siendo 0,4% para el mes de diciembre. La tasa de desempleo no tuvo cambios y se ubicó en 6,3%. Por otro lado, las ventas minoristas a noviembre aumentaron 1,6% en el interanual, una aceleración con respecto al anterior 0,4%.

En **Alemania**, se acelera la inflación interanual a diciembre, desde 2,2% a 2,6%, la mensual se ubicó en 0,4%. La producción industrial interanual se desacelera en -2,8%, aunque venia de caer un 4,5%. Las ventas minoristas, una medida de la actividad económica, crece en 2,3% interanual a noviembre.

En el **Reino Unido**, el índice PMI del sector de la construcción a diciembre, cayó de 55,2 a 53,3, el de servicios tuvo una leve caída, de 51,4 a 51,1. El compuesto, cayo levemente de 50,4 a 50,4, en terreno expansivo.

Continuación de Mercado Internacional

En **Japón**, la base monetaria a diciembre se contrajo un 1% en el interanual, es decir el dinero circulante se redujo. Se publicaron índices PMI a diciembre, el de servicios se ubicó en 50,9 cayendo desde 51,4, el compuesto cayó de 50,8 a 50,5, en terreno expansivo. La confianza del consumidor a noviembre medida por un índice, se ubicó en 107,0, cayendo desde 109,1. El gasto de los hogares interanual a noviembre, cayó un -0,4%.

En **China**, la inflación medida por el índice de precios al consumidor, paso de 0,2% a 0,1% en diciembre en el interanual. El índice de precios al productor se desaceleró por segundo mes consecutivo, ubicándose en -2,3%.

INFORME SEMANAL

10/01/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-1,78%
BTC	+0,62%
GOLD	+1,48%
NYM WTI	+3,39%
EUR	-0,02%
JPY	-0,43%

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	Royalty Pharma	RPRX	▲ 14,64 %
MSCI World ETF	Constellation Brands	STZ	▼ -18,30 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Walgreens Boots Alliance Inc	WBA	▲ 28,56 %
S&P 500	Edison International	EIX	▼ -18,60 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Fubotv INC	FUBO	▲ 263,48 %
Russell 2000	Jasper Therapeutics Inc	JSPR	▼ -66,48 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Micro Technology Inc	MU	▲ 13,53 %
Nasdaq 100	ON Semiconductor	ON	▼ -12,36 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Constellation Energy	CEG	▲ 24,23 %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▼ -22,78 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,09%
S&P 500	-0,77%
NASDAQ	-0,68%
IPC MEX	+1,69%
IBOVESPA BRZ	+0,25%
MERVAL ARG	+2,79%
IPSA CH	+1,69%
S&P/PERU	-0,01%
COLOM COL	+0,57%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,17%
FTSE 100 UK	+0,30%
CAC 40 FR	+2,04%
DAX GER	+1,55%
IBEX ES	+0,59%
MIB IT	+2,82%
SMI SUIZA	+1,21%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,77%
HANG SENG HK	-3,52%
SHENZHEN CH	-1,13%
ASX 200 AUS	+0,53%



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.acor7376)