



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
17/01/2025

INFORME SEMANAL

17/01/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron al alza, los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento similar. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,76% a 4,61%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,96% a 5,82% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza cerrando la semana en \$43,95.

La producción industrial interanual se ubicó en 5,7%, una caída con respecto al anterior 7,5%. El nivel de precios para los productores se ubicó en 2,46% mensual, una fuerte acelearción con respecto al anterior 0,46%.

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. 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 9,42%, 0,10% 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 97,23, dando una tir a vencimiento de 3,449% 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 365 días. No tuvimos licitación a 180 días.

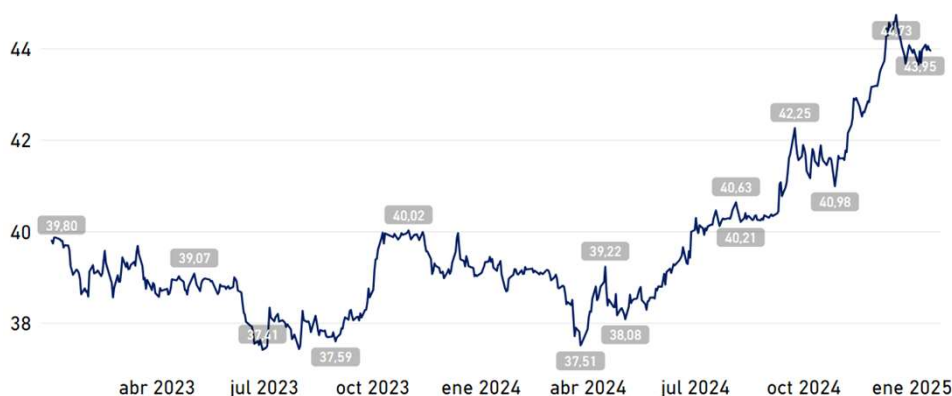
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
30/12/2024	35	9,15	02/01/2025	90	9,37
07/01/2025	34	9,15	08/01/2025	98	9,41
13/01/2025	35	9,18	15/01/2025	91	9,42
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/12/2024	175	9,14	12/12/2024	371	9,06
03/01/2025	189	9,42	26/12/2024	378	9,42
17/01/2025	175	9,45	10/01/2025	364	9,52

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	-0,02 %
1 año	11,71 %
YTD	12,44 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

17/01/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso argentino se depreció -0,48% y la moneda peruana se apreció en el entorno de 0,79%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	0,22%
USDCLP	+0,66%
USDMXN	-0,39%
USDBRL	+0,56%
USDARS	-0,48%
USDPEN	+0,79%
USDUYU	+0,15%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Brasil fue la más destacada, subiendo 2,83% mientras que la bolsa de Argentina bajó -10,49%.

En **Brasil**, la actividad económica interanual se ubicó en 4,11%, una importante caída con respecto al anterior 7,23%. El balance presupuestal del Banco Central paso a terreno deficitario, luego de pasar de \$40,8b a \$-4,5b.

En **Argentina**, a nivel nacional la inflación de diciembre fue de 2,70%, acumulando así 117,80% en el interanual, una importante aceleración con respecto al anterior 166%. A nivel de Buenos Aires, la inflación de diciembre se ubicó en 2,90%, acumulando 122,10% en el interanual. El balance presupuestal pasa a terreno deficitario.

En **Chile**, la bolsa se comportó al alza, variando en el entorno de 2,12%, en cuanto la moneda, la misma varió 0,66%

En **Colombia**, las ventas minoristas aumentaron desde 9,0% a 10,4%. La producción manufacturera anual, cayó en un -0,8%, mientras que la producción lo hizo en un -2,1%.

En **México**, al 10 de diciembre las reservas internacionales se mantuvieron incambiadas. Las inversiones en activos fijos cayo en un -2,6%. El crecimiento de los salarios nominales se aceleró, ubicándose en 10,0%. El consumo privado interanual creció en un 1,4%.

En **Perú**, la actividad económica interanual creció un 3,9%, superior al anterior 3,4%. Por otro lado, en Lima la tasa de desempleo a diciembre, se ubicó en 5,5%, levemente por debajo del anterior 5,7%.

INFORME SEMANAL

17/01/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 217mil al 11 de enero, por encima del anterior 201mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 210mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



Se dió a conocer el dato de inflación de diciembre, el cual se situó en 0,4%, acumulando en el interanual 2,9%, por encima del anterior 2,7%. Los mercados esperaban una inflación mayor, ya que la tasa de los bonos corrigieron a la baja, aumentando así el precio de los bonos. A continuación se puede ver la tendencia:



El dato de inflación excluyendo alimentos y energía se situó en 3,2%, 0,1% por debajo del dato anterior. Esto deja de manifiesto las dificultades que esta teniendo la Fed para llevar la inflación al rango meta de 2,0%, y en particular las que tendrá, ya que con las amenazas de Trump sobre imponer aranceles a las importaciones, se puede desatar una guerra comercial contra los países damnificados, lo que podría impactar en los precios de los bienes transables, aumentando más las presiones inflacionarias.

Tras nuevas sanciones del gobierno de Biden a Rusia, el petróleo sigue subiendo por cuarta semana ante temores de excases de oferta.

En la actualidad, la tasa real del Tesoro a 5 y 10 años están rindiendo 1,88% y 2,19% respectivamente, niveles que no se veían desde 2008, es por esto que es interesante *lockear* esta tasa. En particular, si se tiene un

horizonte más de mediano plazo, y se quiere invertir a 5 años, la opción de hacerlo mediante un TIPS, es interesante. Este instrumento protege de la inflación, la cual por lo mencionado anteriormente, va a representar un desafío para la FED y la futura administración de EEUU, en especial ya que Jerome Powell, presidente de la FED, estará en funciones hasta 2026.

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 producción industrial del mes se ubicó en 0,2% acumulando -1,9% en el interanual.

En **Alemania**, se mantiene incambiada la inflación interanual en la segunda quincena de diciembre, en 2,6%, la mensual se ubicó en 0,5%. El PBI se contrajo en 2024, en -0,2%.

En el **Reino Unido**, la inflación de diciembre se ubicó en 0,3%, acumulando así un 2,5% interanual, levemente por debajo del anterior 2,6%. La inflación subyacente (excluyendo alimentos y energías), se ubicó en 3,2%, una desaceleración con respecto al anterior 3,5%. La producción industrial y manufacturera se ubicaron en -0,4% y -0,3% respectivamente, acumulando en el anual -1,8% y -1,2%. Estos números son evidencia del magro desempeño de la economía inglesa. La variación de las ventas minoristas al mes de diciembre, se ubicó en -0,3%, acumulando así 3,6% en el anual.

En **Japon**, el nivel de precios para los productores a diciembre se ubicó en 0,3%, acumulando 3,8% en el anual.

En **China**, el crecimiento del PBI del último trimestre, creció un 5,4% (anual), superando las expectativas de 5,0%. Comparándolo con respecto al trimestre anterior, este fue un 1,6% mayor. La producción industrial a diciembre aumentó un 6,2%. Las ventas minoristas a diciembre aumentaron un 3,7% con respecto al año anterior.

En **Corea del Sur**, la tasa de referencia se mantuvo incambiada en 3,0%. La tasa de desempleo a diciembre, subió desde 2,7% a 3,7%.

Invitamos a acceder al informe trimestral de Ahmed Riesgo analista de Insigneo Financial Group, nuestros corresponsales en EEUU: https://youtu.be/d7vZzLDk6mY?si=letkMVAAs6K_EwoVH

INFORME SEMANAL

17/01/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	+4,53%
BTC	+10,42%
GOLD	+0,86%
NYM WTI	+2,27%
EUR	+0,35%
JPY	+0,94%

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	Robinhood Markets Inc	HOOD	▲ 20,23 %
MSCI World ETF	Snap Inc	SNAP	▼ -12,55 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Builders Firstsource Inc	BLDR	▲ 17,83 %
S&P 500	Moderna Inc	MRNA	▼ -19,69 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	H&E Equipment Services Inc	HEES	▲ 101,63 %
Russell 2000	Ftai Aviation LTD	FTAI	▼ -35,69 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Microstrategy Inc	MSTR	▲ 20,37 %
Nasdaq 100	Biogen Inc	BIIB	▼ -5,50 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▲ 24,21 %
Russell 1000 Value	Gamestop	GME	▼ -14,73 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+3,81%
S&P 500	+3,04%
NASDAQ	+2,56%
IPC MEX	+0,88%
IBOVESPA BRZ	+2,73%
MERVAL ARG	-10,49%
IPSA CH	+2,12%
S&P/PERU	+0,45%
COLOM COL	-1,25%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,44%
FTSE 100 UK	+3,11%
CAC 40 FR	+3,75%
DAX GER	+3,41%
IBEX ES	+1,67%
MIB IT	+3,36%
SMI SUIZA	+1,62%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,91%
HANG SENG HK	+2,73%
SHENZHEN CH	+2,14%
ASX 200 AUS	+0,20%



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)