



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
21/03/2025

INFORME SEMANAL

21/03/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron al alza, al igual que los bonos del tesoro de Estados Unidos. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,31% a 4,25%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,67% a 5,60% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$42,23.

El PBI aumentó un 3,5% con respecto al trimestre anterior, por encima del 3,2% que se esperaba, aunque por debajo del 4,1% anterior. El índice de precios a los productores a febrero fue de 0,26%, por debajo del anterior 0,64%.

Esta semana la tasa de corte de las las letras de regulación monetaria (LRM) a 1 año, cortó en 9,59%, por debajo del 9,60% que fue la tasa de corte a 90 días. Teniendo esto en cuenta, seguimos manteniendo la postura de que no es oportuno posicionarse en plazos más largos a 90 días. Por lo que recomendamos ir a lrm a este plazo 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.

La semana pasada tuvimos licitación de la nota del tesoro en UI serie 32 (vencimiento al 28/02/2036 y cupon de 3,125%), la cual tuvo un precio de corte de 98,62, dando una tir de 3,29% a vencimiento.

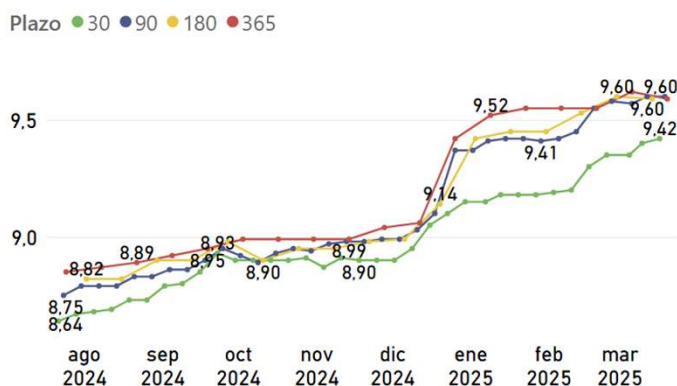
Para inversores con horizonte temporal más corto, una opción interesante para protegerse de la inflación es la nota en UI serie 31. La misma vence el 18/01/2029, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,41, dando una tir a vencimiento de 2,87,% en UI. Cabe destacar que este rendimiento 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 350 días. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación se presenta las últimas tasas de corte de las LRM y su evolución en el tiempo.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
05/03/2025	33	9,35	06/03/2025	97	9,57
10/03/2025	28	9,40	12/03/2025	98	9,60
17/03/2025	35	9,42	19/03/2025	91	9,60
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/02/2025	168	9,53	20/02/2025	350	9,55
28/02/2025	189	9,60	07/03/2025	364	9,62
14/03/2025	175	9,59	20/03/2025	350	9,59

Evolución Tasas de Corte LRM



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

21/03/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda mexicana se depreció 1,53% y la moneda chilena se apreció en el entorno de 0,85%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,07%
USDCLP	0,85%
USDMXN	-1,53%
USDBRL	0,37%
USDARS	-0,21%
USDPEN	0,56%
USDUYU	0,38%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 3,62% mientras que la bolsa de Colombia cayó -0,71%.

En **Brasil**, tras la reunión del Banco Central, se decidió aumentar la tasa Selic en 100 pbs, llevandola a 14,25%. La actividad económica en enero aumentó un 0,89%, acumulando así en la interanual un 3,58%, bastante por encima del 2,35% que se esperaba.

En **Argentina**, el PBI aumentó un 1,4% con respecto al trimestre anterior, por encima de lo que se esperaba, acumulando así un 2,1% en el interanual. La tasa de desempleo cayó desde 6,9% a 6,4%. El balance fiscal se deteriora pero sigue en terreno positivo. Tanto las importaciones como las exportaciones aumentaron, pero estas últimas lo hicieron en mayor proporción, llevando a una mejora del balance comercial (el cual se mantiene superhabitorio).

En **Chile**, al final de la semana se dará a conocer si el Banco Central modifica o no, su tasa de referencia. En tanto el PBI aumentó un 0,4% con respecto al trimestre anterior, acumulando así en el anual un 4,0%, por encima del 3,7% que se esperaba.

En **Colombia**, el balance comercial se deteriora pasando de -835,9m a -1278,9m (deficitario). En cuanto a la actividad económica, la misma aumentó un 2,7%, por encima del 1,9% que se esperaba, pero por debajo del anterior 3,0%.

En **México**, la bolsa se apreció 1,48%, mientras que la moneda se depreció con respecto al dólar un 1,53%

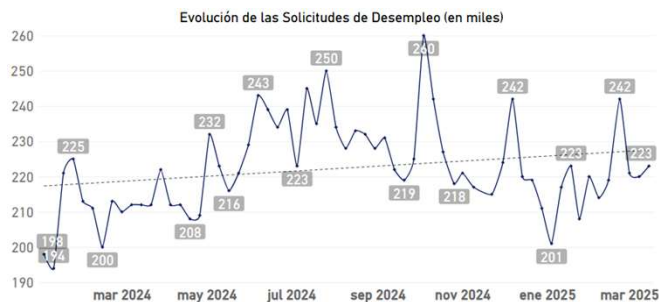
En **Perú**, la moneda se apreció un 0,56%, mientras que la bolsa cotizó al alza un 2,72%

INFORME SEMANAL

21/03/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 223mil al 15 de marzo, se esperaba que estuvieran en el entorno de 225mil. Este dato nos sirve como indicador de la fase del ciclo de la economía. A continuación, vemos la tendencia de las mismas desde inicio de 2024:



Esta semana hubo reunión de la FED, en donde se decidió mantener la tasa de referencia incambiada, en 4,50% y 4,25%, en línea con lo que esperaba el mercado. Debido a que la FED ve señales de poca liquidez en el mercado, ha modificado el ritmo de su política de Quantitative Tightening, reduciendo el límite mensual de vencimientos de bonos del Tesoro sin reinversión de 25.0bn de dólares a 5.0bn a partir de abril.

La producción industrial aumenta un 0,7%, por encima del 0,2% esperado y mejor que el anterior 0,5%.

El balance corriente se deteriora levemente. El nivel de precios de las exportaciones aumentaron un 2,1% en febrero, mientras que las importaciones los hicieron en un 2,0%.

Según el índice DXY, el cual compara el dólar con respecto a una canasta de otras divisas, se fortaleció en lo que va de la semana en el entorno de 0,23%.

En **Zona Euro**, la inflación a febrero se ubicó en 0,4%, acumulando así 2,3%, por debajo del 2,4% esperado. En tanto la inflación subyacente, se ubicó en 2,6%, en línea con lo esperado. La confianza del consumidor cae, pasando de -13,6 a -14,5. Las expectativas económicas medidas por la encuesta ZEW mejora, pasando de 24,2 a 39,8, con perspectiva optimista.

En **Alemania**, se dieron a conocer encuestas ZEW, las expectativas mejoran bastante y son optimista pasando de 26,0 a 51,6. En cuanto a la situación actual, la encuesta dieron resultados muy pesimistas, ubicándose el índice en -87,6 (rango de -100 a 100). El índice de precios a los productores de febrero, sufrió una desaceleración de 0,2%, por debajo de la aceleración del 0,2% que se esperaba. El anual se ubicó en 0,7%, por debajo del 1,0% que se esperaba y por encima del anterior 0,5%.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra dejó incambiada la tasa de referencia en 4,5%. Las nuevas solicitudes de desempleo se aceleraron y sumaron 44,2mil en febrero, casi el doble que las anteriores 22mil. La tasa de desempleo se mantuvo incambiada en 4,4%.

En **Japon**, el Banco Central mantuvo incambiada su tasa de referencia en 0,50%, en línea con lo que se esperaba. Se dio a conocer el dato de inflación anual a febrero, ubicándose en 3,7%, por encima del 3,5% que se esperaba, aunque por debajo del anterior 4,0%. La producción industrial en enero cayó un 1,1%, acumulando así en el interanual un 2,2%, por debajo del anterior 2,6%. Mejora el balance comercial, pasando de ser deficitario a superhabitario.

En **China**, las tasas de prestamos a 1 y 5 años, se mantuvieron incambiadas en 3,10% y 3,60% respectivamente, en línea con lo que se esperaba.

En **Corea del Sur**, el índice de precios al productor acumuló a febrero 1,5% (anual).

INFORME SEMANAL

21/03/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	2,97%
BTC	0,80%
GOLD	0,88%
NYM WTI	0,85%
EUR	-0,49%
JPY	-0,13%

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	Alnylam Pharmaceuticals Inc	ALNY	▲ 17,20 %
MSCI World ETF	Sodexo SA	SW	▼ -16,88 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Boeing Co	BA	▲ 10,20 %
S&P 500	Incyte Corp	INCY	▼ -8,76 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Cervomed Inc	CRVO	▲ 121,89 %
Russell 2000	Elevation Oncology Inc	ELEV	▼ -43,67 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Applovin Corp	APP	▲ 7,22 %
Nasdaq 100	Micron Technology Inc	MU	▼ -6,02 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	New Fortress Energy Inc	NFE	▲ 20,52 %
Russell 1000 Value	Valmont Industries	VMI	▼ -12,85 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,20%
S&P 500	0,51%
NASDAQ	0,17%
IPC MEX	1,52%
IBOVESPA BRZ	2,51%
MERVAL ARG	3,62%
IPSA CH	1,02%
S&P/PERU	2,68%
COLOM COL	-0,71%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	0,36%
FTSE 100 UK	0,17%
CAC 40 FR	0,18%
DAX GER	-0,41%
IBEX ES	2,65%
MIB IT	0,98%
SMI SUIZA	0,85%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	2,41%
HANG SENG HK	-1,13%
SHENZHEN CH	-2,29%
ASX 200 AUS	1,82%



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)