



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
28/02/2025

INFORME SEMANAL

28/02/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron al alza, los bonos del tesoro de Estados Unidos se comportaron en la misma línea. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,42% a 4,22%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,69% a 5,56% a vencimiento. En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$42,59.

Se dio a conocer la tasa de desempleo a enero, la cual aumentó de 7,4% a 8,1%.

Esta semana tuvimos licitación de la nota en pesos serie 11, la cual vence en 07/12/2026, la tasa de corte fue de 9,58%.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,55%, aunque se espera que la tasa sea mayor en la semana próxima. Como se puede apreciar en la tabla con los rendimientos de las LRM, la de 98 días cortó en 9,58%, lo que quiere decir que las LRM no están dando un premio por plazo.

En este escenario lo más conveniente es ir a letras cortas, como 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. 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 180 días. No tuvimos licitación a 365 días.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/02/2025	35	9,20	12/02/2025	105	9,45
17/02/2025	35	9,30	19/02/2025	105	9,55
24/02/2025	35	9,35	26/02/2025	98	9,58
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/01/2025	182	9,45	23/01/2025	350	9,55
14/02/2025	168	9,53	06/02/2025	364	9,55
28/02/2025	189	9,60	20/02/2025	350	9,55

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	-0,60 %
YTD	8,94 %
1 año	9,06 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

28/02/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El real se depreció -2,85% y el peso uruguayo se apreció en el entorno de 0,30%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,73%
USDCLP	-1,67%
USDMXN	-0,66%
USDBRL	-2,85%
USDARS	-0,50%
USDPEN	-0,14%
USDUYU	+0,30%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Chile fue la más destacada, subiendo 0,28% mientras que la bolsa de Argentina cayó -6,17%.

En **Brasil**, el índice de precios al consumo ampliado a febrero se ubicó en 1,23%, bastante por encima del anterior 0,11%. EL balance comercial mejoró. La tasa de desempleo aumentó de 6,2% a 6,5%. La confianza del consumidor cae.

En **Argentina**, la actividad económica a diciembre creció un 0,7%, acumulando así en el anual una variación de 5,5%.

En **Chile**, la tasa de desempleo desciende levemente de 8,1% a 8,0%. Las ventas minoristas crecen un 8,0% en el interanual, por encima del anterior 5,8%. La producción manufacturera creció un 3,5%, mientras que la producción industrial lo hizo un 1,9%. La actividad comercial aumentó un 5,6%, por debajo del anterior 6,4%.

En **Colombia**, la tasa de desempleo urbano fue de 11,1% en enero, por encima del anterior 9,0%. El desempleo nacional fue de 11,6%. La confianza industrial mejora al igual que la confianza del consumidor.

En **México**, la tasa de inflación quincenal se ubicó en 0,15%, mientras que la subyacente fue de 0,27% (excluyendo alimentos y energía). El balance comercial se deterioró, debido a que las exportaciones cayeron mientras las importaciones se mantuvieron estable. La tasa de desempleo aumentó de 2,43% a 2,70% en el mes de enero.

En **Perú**, la bolsa cayó un 0,92% al igual que el Sol que lo hizo un -0,14% con respecto al dólar.

INFORME SEMANAL

28/02/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 242mil al 22 de febrero, un aumento considerable con respecto a las anteriores 219mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 221mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



Por otro lado, los aranceles de EEUU hacia México, Canada y China parecerían comenzar el 4 de marzo, siendo de 25% para los primeros dos y 10% para el último. China respondió a estos anuncios, diciendo que iban a tomar las medidas necesarias para velar por sus intereses comerciales.

Se dio a conocer el deflactor PCE de enero, el mismo acumuló 2,5% en el anual, en cuanto al PCE Core (excluyendo alimentos y energía) este fue de 0,3%, acumulando 2,9% en el interanual.

El PBI anualizado creció 2,3% con respecto al trimestre anterior.

Según el índice DXY, el dólar con respecto a una canasta de otras divisas, se fortaleció en lo que va de la semana en el entorno de 0,68%.

Las tasas reales del Tesoro a 5 y 10 años están rindiendo 1,40% y 1,86%, cayeron bastante con respecto a la semana pasada. Más aún si vemos que en enero llegaron a rendir 2,05% y 2,33% respectivamente.

En **Zona Euro**, se dio a conocer el dato de inflación de enero, el cual fue de -0,3%, acumulando 2,4% en el anual. La inflación excluyendo energía y alimentos (menos volátil) se ubicó en 2,7%. La confianza del consumidor se mantuvo incambiada, mientras que la confianza económica e industrial mejoraron.

En **Alemania**, la inflación mensual fue de 0,4% acumulando 2,3%. Las expectativas económicas medidas por la encuesta IFO mejoraron levemente, al igual que las expectativas de situación actual. El PBI creció 0,2% por debajo que el trimestre anterior. La confianza del consumidor cae.

En el **Reino Unido**, el nivel de precios de los bienes inmobiliarios al mes de febrero creció 0,4%, acumulando en el anual un 3,9%.

En **Japon**, la inflación anual a febrero se ubicó en 2,9%, una desaceleración con respecto al anterior 3,4%. Mientras que la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) se ubicó en 2,2%, por debajo del anterior 2,5%. La producción industrial en enero cayó un 1,1% acumulando en la anual un 2,6%. Por otro lado, las ventas minoristas del mes aumentaron un 0,5%, anualizando así un 3,9%.

En **China**, al final de la jornada se darán a conocer los índices PMI. La tasa de prestamos a un año se mantuvo incambiada en 2,00%.

INFORME SEMANAL

28/02/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-23,35%
BTC	-14,97%
GOLD	-2,75%
NYM WTI	-1,24%
EUR	-0,50%
JPY	-1,00%

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	Rolls-Royce Holdings PLC	RR/	▲ 21,69 %
MSCI World ETF	Wisetech Global Ltd	WTC	▼ -27,01 %

Large Caps US

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Erie Indemnity Company	ERIE	▲ 12,26 %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▼ -27,34 %

Small Caps US

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	B. Riley Financial Inc	RILY	▲ 109,56 %
Russell 2000	Ibotta Inc	IBTA	▼ -49,78 %

Growth Stocks

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Intuit Inc	INTU	▲ 6,49 %
Nasdaq 100	Applovin Corp	APP	▼ -23,12 %

Value Stocks

Índice	Acción	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Zoominfo Technologies Inc	ZI	▲ 20,73 %
Russell 1000 Value	Doubleverify Holdings Inc	DV	▼ -36,12 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,36%
S&P 500	-2,50%
NASDAQ	-5,16%
IPC MEX	-2,63%
IBOVESPA BRZ	-3,33%
MERVAL ARG	-6,17%
IPSA CH	+0,28%
S&P/PERU	-0,95%
COLOM COL	-0,62%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,21%
FTSE 100 UK	+1,74%
CAC 40 FR	-0,53%
DAX GER	+1,18%
IBEX ES	+3,05%
MIB IT	+0,61%
SMI SUIZA	-1,97%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,94%
HANG SENG HK	-2,29%
SHENZHEN CH	-2,22%
ASX 200 AUS	-1,49%



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)