



# BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
28/03/2025

# INFORME SEMANAL

## 28/03/2025

### Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, mientras que los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento mixto. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,25% a 4,26%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,66% a 5,68% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$42,11.

Se dio a conocer la tasa de desempleo a febrero, la cual se ubicó en 7,9%, por debajo del anterior 8,1%.

Esta semana la tasa de corte de las las letras de regulación monetaria (LRM) a 180 días, cortó en 9,59%, al igual que 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.

Hace dos semanas 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.

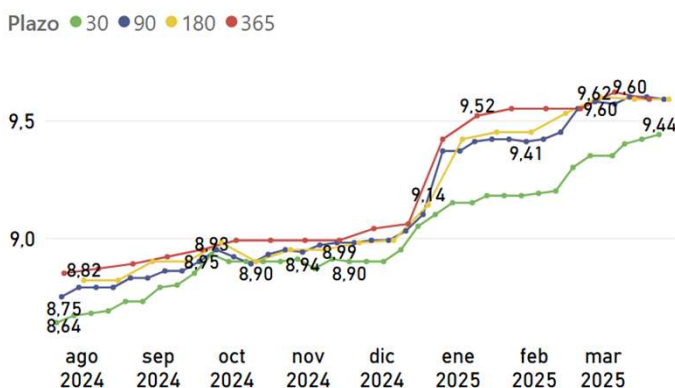
Para inversores con horizonte temporal más corto, una opción interesante para protegerse de la inflación es la nota en UI serie 31. La misma vence el 18/01/2029, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,41, dando una tir a vencimiento de 2,87,% en UI. Cabe destacar que este rendimiento 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 180 días. No tuvimos licitación a 365 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
10/03/2025	28	9,40	12/03/2025	98	9,60
17/03/2025	35	9,42	19/03/2025	91	9,60
24/03/2025	35	9,44	26/03/2025	98	9,59
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/02/2025	189	9,60	20/02/2025	350	9,55
14/03/2025	175	9,59	07/03/2025	364	9,62
28/03/2025	182	9,59	20/03/2025	350	9,59

Evolución Tasas de Corte LRM



Evolución del TC



# INFORME SEMANAL

## 28/03/2025

## Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda chilena se depreció 3,22% y el peso uruguayo se apreció en el entorno de 0,21%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,36%
USDCLP	-3,22%
USDMXN	-0,67%
USDBRL	-0,59%
USDARS	-0,22%
USDPEN	-0,61%
USDUYU	0,21%

## Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Chile fue la más destacada, subiendo 1,43% mientras que la bolsa de Perú cayó -0,78%.

En **Brasil**, la inflación quincenal se ubicó en 0,64%, por debajo del 0,70% esperado. El presupuesto del gobierno cae, desde \$84,9b a -31,7b (deficitario). El balance corriente cae levemente y se mantiene deficitario. La inversión extranjera directa aumentó en febrero, pasando de \$6,501m a \$9,300m. La confianza del consumidor mejora.

En **Argentina**, la actividad económica mensual se ubicó en 0,6%, por encima del 0,2% esperado. En tanto la anual, acumuló un 6,5%, por encima del 5,0% anterior. El balance comercial se deterioró levemente, pasando de \$1,401 a \$1,029 (superhabitario).

En **Chile**, se dio a conocer la tasa de desempleo a febrero, la cual se ubicó en 8,4%, por encima del 8,1% esperado. El índice de precios a los productores cayó un 0,8%, por debajo del dato anterior.

En **Colombia**, la confianza retail mejora y se ubica en 24,5, por encima del anterior 21,6. La confianza industrial se ubicó en 0,2, por debajo del anterior 2,0.

En **México**, se recortó la tasa de referencia en 50 pbs, ubicándose en 9,00%. Las ventas minoristas aumentaron un 2,7%, por encima del 1,1% esperado. La tasa de desempleo se ubicó en 2,51%, por debajo del 2,60% esperado y mejor que el anterior 2,70%. Mejora el balance comercial.

En **Perú**, la moneda se depreció un 0,61%, mientras que la bolsa cotizó a la baja un 0,78%

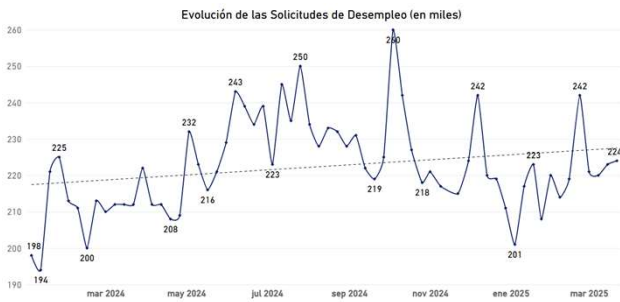


# INFORME SEMANAL

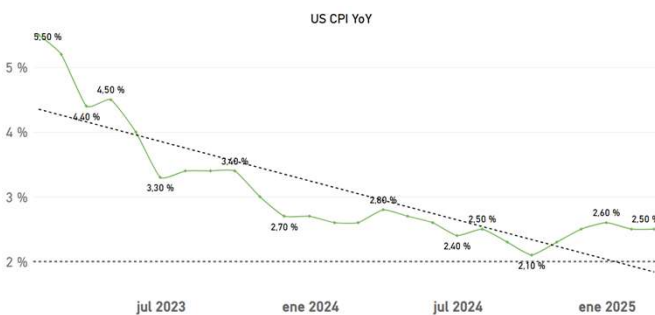
## 28/03/2025

## Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 224mil al 22 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:



El deflactor PCE se ubicó en 0,3% en el mes de febrero, acumulándose así un 2,5% anual, en línea con lo esperado. A continuación, vemos la tendencia del mismo en el gráfico:



En cuanto al deflactor PCE núcleo, el mismo se ubicó en 2,8%, por encima del 2,7% esperado.

El ingreso personal aumentó un 0,8% en febrero, por encima del 0,4% aunque por debajo del anterior 0,9%. En cuanto al gasto personal, el mismo se ubicó en 0,4%, por debajo del 0,5% y por encima de la anterior caída del 0,2%.

Según el índice DXY, el cual compara el dólar con respecto a una canasta de otras divisas, se debilitó en lo que va de la semana en el entorno de 0,03%.

En **Zona Euro**, se dieron a conocer diferentes índices, entre ellos la confianza del consumidor sigue siendo pesimista, ubicada en -14,5 (rango -100 a 100). La confianza económica es optimista y se ubicó en 95,2, por debajo del anterior 96,3. Se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas se ubicó en 48,7, por encima de lo esperado.

El de servicios se ubicó en 50,4, por debajo del 51,1 esperado. Por último, el índice PMI compuesto se ubicó en 50,4, por debajo del 50,7 esperado aunque en terreno expansivo.

En **Alemania**, las solicitudes por desempleo crecieron un 6,3%, por encima del 6,2% esperado. Se dieron a conocer las encuestas IFO, la de situación actual se ubicó en 85,7, por encima de lo esperado y mejor que el anterior 85,0. El de expectativas se ubicó en 87,7, por encima de lo esperado y bastante por encima del anterior 85,4. Por último, el conjunto de clima económico, se ubicó en 86,7, en línea con lo esperado y mejor al anterior 85,3. En cuanto a los índices PMI, el de manufacturas se ubicó en 48,3, mejor a lo esperado aunque en terreno contractivo. El de servicios se ubicó en 50,2, por debajo de lo esperado y representando una caída con respecto al anterior 51,1. En cuanto al compuesto, el mismo se ubicó en 50,9, levemente por debajo al 51,1 esperado y mejor al anterior 51,1, en terreno expansivo.

En el **Reino Unido**, se dio a conocer el dato de inflación de febrero, el mismo se ubicó en 0,4%, levemente por debajo de lo esperado y representando una aceleración con respecto al -0,1% anterior. En cuanto a la inflación anual, la misma se ubicó en 2,8%, por debajo de lo esperado y del anterior 3,0%. La inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) se ubicó en 3,5%, levemente por debajo a lo esperado. En cuanto al PBI, el mismo creció un magro 0,1% con respecto al trimestre anterior, acumulando así un 1,5% interanual. Las exportaciones del último trimestre cayeron en un 1,8%, mientras que las importaciones aumentaron un 2,9%, deterioraron así el balance comercial.

En **Japon**, se dio a conocer el dato de inflación interanual, el cual se ubicó en 2,9%, por encima del 2,7% esperado. La inflación subyacente se ubicó en 2,4%, por encima del 2,2% esperado. El índice de precios a los productores de servicios se ubicó en 3,0%, por debajo del anterior 3,1%.

En **Corea del Sur**, las ventas minoristas interanuales a febrero aumentaron un 4,4%, por debajo del anterior 11,7%. La confianza del consumidor cae desde 95,2 a 93,4.

# INFORME SEMANAL

## 28/03/2025

### Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-5,17%
BTC	-1,07%
GOLD	1,61%
NYM WTI	1,54%
EUR	0,08%
JPY	-0,53%

### 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	Oracle Corp Japan	4716	▲ 12,09 %
MSCI World ETF	James Hardie Industries	JHX	▼ -17,35 %

#### Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	WR Berkley Corp	WRB	▲ 12,70 %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▼ -18,72 %

#### Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Aeva Technologies Inc	AEVA	▲ 60,14 %
Russell 2000	Acrivon Therapeutics Inc	ACRV	▼ -58,21 %

#### Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Cintas Corp	CTAS	▲ 6,30 %
Nasdaq 100	Applovin Corp	APP	▼ -13,26 %

#### Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Playtika Holding Corp	PLTK	▲ 29,68 %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▼ -58,82 %

### Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,96%
S&P 500	-1,53%
NASDAQ	-2,59%
IPC MEX	0,95%
IBOVESPA BRZ	-0,08%
MERVAL ARG	0,80%
IPSA CH	1,43%
S&P/PERU	-0,78%
COLOM COL	-0,26%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,70%
FTSE 100 UK	0,14%
CAC 40 FR	-1,58%
DAX GER	-1,88%
IBEX ES	-0,31%
MIB IT	-0,76%
SMI SUIZA	-1,30%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,48%
HANG SENG HK	-1,11%
SHENZHEN CH	0,01%
ASX 200 AUS	0,64%



# 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)