



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
04/04/2025

INFORME SEMANAL

04/04/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, desacoplándose de los bonos del tesoro de EEUU debido a un aumento del riesgo país, a causa del impacto de los nuevos aranceles impuestos por Trump. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,21% a 4,00%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,64% a 5,62% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza cerrando la semana en \$42,53.

Esta semana la tasa de corte de las las letras de regulación monetaria (LRM) a 371 días, cortó en 9,62%, 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. Otra opción es posicionarse en notas en Unidades Indexadas:

La 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.

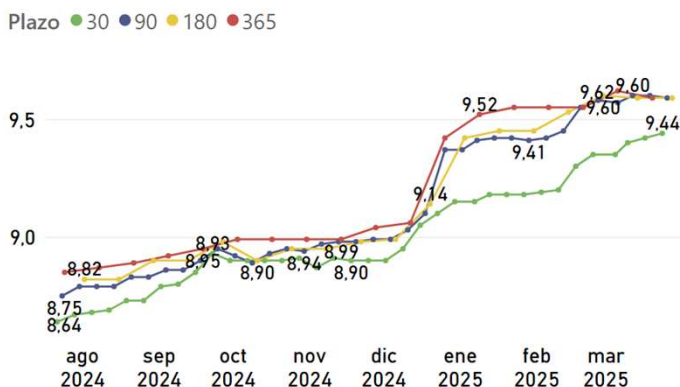
Para inversores con horizonte temporal más corto, una opción interesante para protegerse de la inflación es la nota en UI serie 31. La misma vence el 18/01/2029, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,41, dando una tir a vencimiento de 2,87,% en UI. Cabe destacar que este rendimiento 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 365 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.

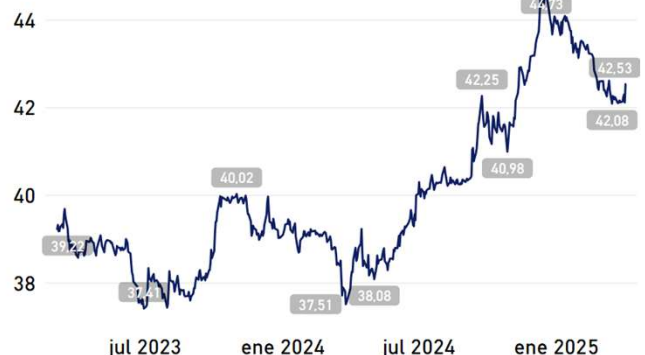
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

| EMISIÓN | PLAZO | CORTE | EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 17/03/2025 | 35 | 9,42 | 19/03/2025 | 91 | 9,60 |
| 24/03/2025 | 35 | 9,44 | 26/03/2025 | 98 | 9,59 |
| 31/03/2025 | 35 | 9,40 | 03/04/2025 | 91 | 9,62 |
| EMISIÓN | PLAZO | CORTE | EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
| 28/02/2025 | 189 | 9,60 | 07/03/2025 | 364 | 9,62 |
| 14/03/2025 | 175 | 9,59 | 20/03/2025 | 350 | 9,59 |
| 28/03/2025 | 182 | 9,59 | 03/04/2025 | 371 | 9,62 |

Evolución Tasas de Corte LRM



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

04/04/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja. La moneda chilena se depreció 2,78% y la moneda argentina fue la menos golpeada, cayendo en el entorno de 0,27%.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP | -1,70% |
| USDCLP | -2,78% |
| USDMXN | -0,30% |
| USDBRL | -1,47% |
| USDARS | -0,27% |
| USDPEN | -0,65% |
| USDUYU | -0,89% |

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana, mayormente por las nuevas medidas arancelarias de EE.UU. Sin embargo, la bolsa colombiana fue la única que subió, 1.05% en la semana, debido principalmente a que las principales exportaciones a EE.UU. como el oro y el petróleo quedaron exentas de impuestos.

En **Brasil**, la producción industrial del mes de febrero fue del 1.5% interanual, mejorando con respecto al dato previo (1.4%) pero sin alcanzar las expectativas (2.1%). El índice de producción manufacturera de marzo fue de 51.8 pts., habiendo sido de 53 pts. en febrero. A pesar de la disminución, sigue permaneciendo por encima de 50, indicando una expansión continua en el sector. En cuanto a los efectos arancelarios del presidente Donald Trump, el mismo repercutió en una suba de aranceles de un 10% para las exportaciones a EE.UU. El país expresó su intención de negociar la reversión del arancel.

En **Argentina**, los impuestos arancelarios de Trump repercutieron en igual medida, al aplicarse un 10% en los productos argentinos exportados a EE.UU. El presidente del país, Javier Milei, se reunió con Trump para discutir la deuda del país con el FMI (Fondo Monetario Internacional) y para ver la manera de que se le apliquen excepciones arancelarias a Argentina. Como consecuencia de estos nuevos aranceles, las acciones argentinas se desploman y el riesgo país se dispara a casi 950 puntos básicos.

En **Chile**, la actividad económica de febrero significó una retrocesión del 0.1% interanual, mientras se estimaba un crecimiento del 0.1% (2.5% dato previo). Esta caída fue atribuida al apagón masivo que hubo el 25 de febrero de

2025, que dejó a más del 90% del país sin electricidad. En cuanto al impacto arancelario de EE.UU. a sus exportaciones, el ministro de Hacienda, Mario Marcel, aseguró que Chile seguirá siendo competitivo a pesar de estos nuevos gravámenes.

En **Colombia**, El Banco Central decide mantener la tasa de interés de referencia sin cambios en 9.5%. Por otro lado, la tasa de desempleo a febrero disminuye a 9.8% desde 11.1% en enero (10.2% estimada). En cuanto a la imposición de aranceles del 10% por parte de EE.UU., Colombia logró que aproximadamente la mitad de las exportaciones quedaran exentas, incluidos el petróleo y el oro. Lo cual significa un alivio para el país, ya que son productos fundamentales del comercio.

En **México**, la producción manufacturera de marzo disminuyó a 46.5 pts. desde 47.6 pts. en febrero. Sobre esto, la presidenta Sheinbaum ha presentado el "Plan México" que pretende impulsar la economía del país. Sobre el efecto de los nuevos aranceles a exportaciones a EE.UU., si bien están exentos del arancel base, productos como el aluminio, acero y repuestos de autos están sujetos a aranceles del 25%.

En **Perú**, la inflación de marzo registró un descenso del 1.28% interanual desde el 1.48% en febrero, pero por encima del estimado (1.02%). En cuanto a los aranceles aplicados al país, el primer ministro, Gustavo Adrianzen, aseguró que el Tratado de Libre Comercio (TLC) vigente con EE.UU. cubre casi el 98% de las exportaciones peruanas a EE.UU., minimizando el impacto de estos aranceles.

INFORME SEMANAL

04/04/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, una semana movida tras el “Liberation Day”, en donde Trump anunció un arancel mínimo de 10% para todos los países a excepción de México y Canadá. En 2024 las importaciones provinieron principalmente de la Unión Europea, a la cual se le aplicó un arancel del 20%, China a quien se le impuso un 34% y en tercer lugar Japon, al que se le asignó un 24%. Goldman Sachs estimó una tasa de arancel promedio en el entorno de 18,3%, mientras que la vigente anteriormente rondaba los 2,5%.

El anuncio fue dado el miércoles luego de que se cerró el mercado, y los futuros vaticinaron lo que fue la caída de los mercados en los siguientes días. Al cierre de la semana los principales índices accionarios de EEUU sufrieron grandes pérdidas, el S&P500 cayó un -9,08%, el Dow Jones cayó un -7,86% y por último, el Nasdaq hizo lo propio en -10,02%. Se dio un “Flight to Quality”, el cual se vio en un aumento de los precios de los bonos de tesoros de EEUU y otros activos de refugio como el oro en principio, si bien este último al final de la semana cotizó a la baja.

En cuanto al mercado laboral las nóminas de trabajadores no agrícolas aumentaron en marzo en 228mil, muy por encima del 140mil esperado y del anterior 117mil. Las solicitudes de desempleo al 29 de marzo se ubicaron en 219mil, por debajo de las 225mil esperadas.

Se dio a conocer la tasa de desempleo de marzo, la cual se ubicó en 4,2%, levemente por encima del anterior 4,1%.

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 1,77%.

En **Zona Euro**, las principales bolsas cotizaron a la baja tras la imposición de un 20% a las importaciones, el índice más goleado fue el MIB italiano, cayendo un 10,56%. La estimación preliminar de la inflación de marzo fue de 0,6%, en línea con lo esperado. En el anual la inflación alcanzó un 2,2%, en línea con lo esperado y levemente por debajo del anterior 2,3%. En cuanto a la inflación núcleo (excluyendo alimentos y energía), la misma se ubicó en 2,4% interanual, levemente por debajo del 2,5% esperado.

La tasa de desempleo se ubicó en 6,1%, levemente por debajo del 6,2% esperado.

El índice de precios a los productores se ubicó en 0,2%, por debajo del 0,3% esperado, acumulando así un 3,0% en el anual.

En **Alemania**, se dio a conocer el dato de inflación preliminar de marzo el cual se ubicó en 0,3%, en línea con lo esperado. En la interanual se ubicó en 2,2%, en línea con lo esperado. Las ventas minoristas del mes de febrero aumentaron un 0,8%, mientras se esperaba que estas se mantuvieran incambiadas. En el anual las mismas se ubicaron en 0,5%, en línea con lo esperado. Tras el Liberation Day, el Dax alemán terminó cerrando la semana 8,10% abajo.

En el **Reino Unido**, la tasa arancelaria impuesta por EEUU fue del 10%. Se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas se ubicó en 44,9, levemente por encima de lo esperado. El de servicios cayó desde 53,2 a 52,5 mientras se esperaba se mantuviera incambiado. El índice compuesto cayó desde 52,0 a 51,5, aún en terreno expansivo.

China respondió a los aranceles de EEUU, imponiendo un 35% de impuestos sobre las importaciones desde EEUU, el cual comenzará a estar vigente a partir del 10 de abril. Cabe destacar que las importaciones de EEUU desde China representan un 13,4% de sus importaciones. Los mercados cotizaron fuertemente a la baja esta semana.

Se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas mejoró y se ubicó en 51,2, por encima del 50,6 esperado. El de servicios se ubicó en 51,9, por encima del 51,5 esperado y del anterior 51,4. En tanto el índice compuesto se ubicó en 51,8, en terreno expansivo.

En **Japon**, el arancel impuesto por EEUU fue del 24%, las importaciones desde Japon para EEUU representan un 4,5%.

Se dio a conocer la tasa de desempleo, la cual se ubicó en 2,4%, levemente por debajo del 2,5% esperado. El ratio de trabajos sobre aplicaciones cae desde 1,26 a 1,24, mientras se esperaba se mantuviera incambiado.

En **Corea del Sur**, el arancel impuesto por EEUU fue de 26%, Corea del Sur representa el 4% de las importaciones de EEUU. Se dio a conocer el dato de inflación a marzo, el cual se ubicó en 0,2%, levemente por encima del 0,1% esperado. En el anual la inflación se ubicó en 2,1%, por encima del 1,9% esperado.

Las importaciones aumentaron un 2,3% levemente por encima de lo esperado. En tanto, las exportaciones aumentaron un 3,1%, por debajo del 5,0% esperado. Como saldo, el balance comercial mejoró.

INFORME SEMANAL

04/04/2025

Commodities y Monedas

| Commodities / Monedas | 1 SEMANA |
|-----------------------|----------|
| ETH | -11,01% |
| BTC | -5,87% |
| GOLD | -0,48% |
| NYM WTI | -10,51% |
| EUR | +1,73% |
| JPY | +2,89% |

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 | Dollar General Corp | DG | ▲ 7,57 % |
| MSCI World ETF | Renesas Electronics Corp | 6723 | ▼ -28,17 % |

Large Caps US

| Índice | Acción | Ticker | Retorno 5d % |
|---------|--------------------------|--------|--------------|
| S&P 500 | Lamb Weston Holdings Inc | LW | ▲ 9,24 % |
| S&P 500 | Apa Corp | APA | ▼ -27,44 % |

Small Caps US

| Índice | Acción | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------|--------------------------|--------|--------------|
| Russell 2000 | Alumis Inc | ALMS | ▲ 78,19 % |
| Russell 2000 | Aldeyra Therapeutics Inc | ALDX | ▼ -71,66 % |

Growth Stocks

| Índice | Acción | Ticker | Retorno 5d % |
|------------|-----------------------|--------|--------------|
| Nasdaq 100 | Ross Stores Inc | ROST | ▲ 3,90 % |
| Nasdaq 100 | Micron Technology Inc | MU | ▼ -26,82 % |

Value Stocks

| Índice | Acción | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------------|----------------|--------|--------------|
| Russell 1000 Value | Rocket Cos Inc | RKT | ▲ 18,19 % |
| Russell 1000 Value | Sandisk Corp | SNDK | ▼ -38,51 % |

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones | -7,86% |
| S&P 500 | -9,08% |
| NASDAQ | -10,02% |
| IPC MEX | -6,32% |
| IBOVESPA BRZ | -3,52% |
| MERVAL ARG | -12,61% |
| IPSA CH | -2,47% |
| S&P/PERU | -6,54% |
| COLOM COL | +1,05% |

| EUROPA | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | -8,50% |
| FTSE 100 UK | -6,97% |
| CAC 40 FR | -8,10% |
| DAX GER | -8,10% |
| IBEX ES | -6,67% |
| MIB IT | -10,56% |
| SMI SUIZA | -8,71% |

| ASIA | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN | -9,00% |
| HANG SENG HK | -3,09% |
| SHENZHEN CH | 1,80% |
| ASX 200 AUS | -3,94% |



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira e Isabel Freiria

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) 📺 [@gastonbengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/@gastonbengocheaciabs.acor7376)