



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
21/02/2025

INFORME SEMANAL

21/02/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento mixto. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,48% a 4,42%. En el otro sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,68% a 5,69% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$42,84.

Tras la reunión del COPOM, se decidió elevar la tasa de referencia en 25 pbs, ubicando la misma en 9,00%. Por otro lado, el índice de precios a los productores mensual aumentó un 0,64%.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,55%, como se puede apreciar en la tabla con los rendimientos de las LRM, la de 105 días también cortó en 9,55%, 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 365 días. No tuvimos licitación a 180 días.

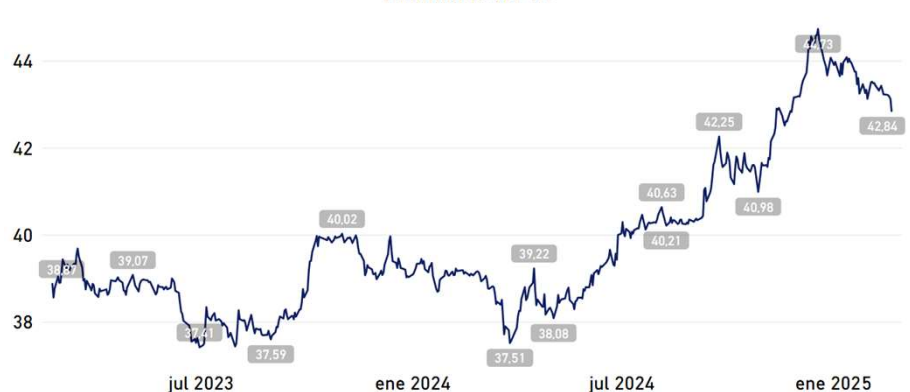
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/02/2025	35	9,19	05/02/2025	105	9,42
10/02/2025	35	9,20	12/02/2025	105	9,45
17/02/2025	35	9,30	19/02/2025	105	9,55
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/01/2025	175	9,45	23/01/2025	350	9,55
31/01/2025	182	9,45	06/02/2025	364	9,55
14/02/2025	168	9,53	20/02/2025	350	9,55

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	-0,88 %
YTD	9,60 %
1 año	9,62 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

21/02/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda chilena se depreció -0,58% y la moneda colombiana se apreció en el entorno de 1,08%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,08%
USDCLP	-0,58%
USDMXN	-0,43%
USDBRL	-0,53%
USDARS	-0,20%
USDPEN	+0,36%
USDUYU	+1,06%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Brasil fue la más destacada, subiendo 3,29% mientras que la bolsa de Perú bajó -0,47%.

En **Brasil**, la actividad económica mensual a diciembre fue de 0,16%, acumulando así en la anual 3,76%, una caída con respecto al anterior 4,11%. La inflación semanal aumentó un 0,77%.

En **Argentina**, el balance fiscal fue superhabitario al mes de enero, el balance comercial también fue positivo. La confianza del consumidor se mantuvo incambiada.

En **Chile**, la inflación mensual se ubicó en 1,1%, acumulando así 4,9% en el anual. La actividad económica anual aumentó en 6,6%, por encima del 4,5% esperado y del anterior 2,1%. Las exportaciones aumentaron más en relación a las importaciones, lo que produjo una mejora en el balance comercial.

En **Colombia**, la inflación mensual de enero se ubicó en 0,94%, acumulando así 5,22% en la medida anual, levemente por encima del anterior 5,20%. Las ventas minoristas aumentaron un 10,4%, en línea con respecto al anterior 10,4%.

En **México**, el PBI creció un 6,1%, la actividad económica a diciembre aumentó en 0,54%. Las ventas minoristas anuales caen en un 0,2%, aunque mejor a la caída que se esperaba (1,5%).

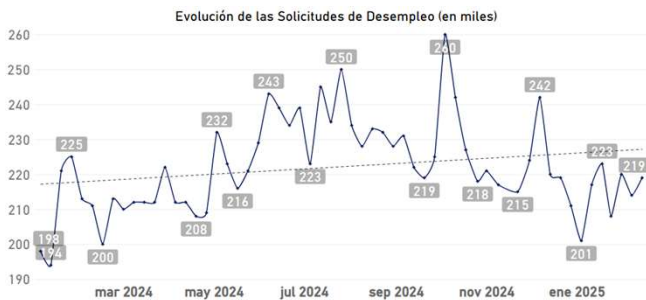
En **Perú**, la tasa de referencia se mantuvo incambiada en 4,75%. La actividad económica interanual aumentó un 4,9%, mientras se esperaba que rondara los 4,1%. Por otro lado, el PBI aumentó un 3,9%.

INFORME SEMANAL

21/02/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 219mil al 15 de febrero, un aumento con respecto las anteriores 213mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 215mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas, la cual se va aplanando:



Las aplicaciones de nuevas hipotecas cayeron en un -6,6% con respecto al dato anterior. Se publicaron índices PMI, el de manufacturas aumentó de 51,2 a 51,6, el de servicios cayó desde 52,9 a 49,7 pasando a terreno contractivo. En tanto el compuesto cayó de 52,7 a 50,4, aún en terreno expansivo.

Según el índice DXY, el dólar con respecto a una canasta de otras divisas, se debilitó en lo que va de la semana en el entorno de 0,65%.

En la actualidad, la tasa real del Tesoro a 5 y 10 años están rindiendo 1,62% y 2,01%. Puede ser 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, lo cual va a representar un desafío para la FED, en especial ya que Jerome Powell, presidente de la FED, estará en funciones hasta 2026.

En **Zona Euro**, se publicaron índices PMI, el de manufacturas aumentó desde 46,6 a 47,3, mientras que el de servicios cayó desde 51,3 a 50,7 y el compuesto se mantuvo en 50,2, en terreno expansivo. La confianza del consumidor mejoró aunque sigue siendo pesimista. El balance comercial mejoró.

En **Alemania**, se publicaron encuestas ZEW las cuales evalúan la situación económica actual y las expectativas de la misma. Las expectativas son más optimistas con respecto al dato anterior, pasando el índice de 10,3 a 26,0 (en un rango de -100 a 100), mientras que el índice de situación actual se mantuvo prácticamente incambiado en terreno pesimista. El índice de precios a los productores aumento 0,5% en la medida interanual.

En el **Reino Unido**, el dato de inflación mensual de enero se ubicó en -0,1%, acumulando en el anual un 3,0%, por encima del anterior 2,5%. Las nuevas solicitudes por desempleo totalizaron 22mil en el mes de enero. La tasa de desempleo a 3 meses se mantuvo en 4,4%.

En **Japon**, la inflación anual se ubicó en 4,0% al mes de enero, una aceleración con respecto al anterior 3,6%. En tanto la inflación subyacente (excluyendo alimentos), se ubicó en 3,2%, levemente por encima del anterior 3,0%. Las importaciones aumentaron un 16,7% en enero, mientras que las exportaciones lo hicieron tan solo un 7,2%, esto generó que el balance comercial se deteriorara, ya en terreno deficitario.

En **China**, se mantuvo incambiada tanto la tasa de referencia a 1 año como la de 5 años, en 3,10% y 3,60% respectivamente. El nivel de precios de los bienes inmobiliarios cayó un 0,7%.

INFORME SEMANAL

21/02/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	+4,93%
BTC	+1,98%
GOLD	+1,80%
NYM WTI	+0,67%
EUR	-0,16%
JPY	+1,30%

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	Kokusai Electric Corp	6525	▲ 27,02 %
MSCI World ETF	Global-E Online Ltd	GLBE	▼ -29,54 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▲ 32,57 %
S&P 500	Axon Enterprise Inc	AXON	▼ -22,89 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Herbalife Ltd	HLF	▲ 57,18 %
Russell 2000	Septerna Inc	SEPN	▼ -48,92 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Analog Devices Inc	ADI	▲ 13,98 %
Nasdaq 100	Palantir Technologies Inc	PLTR	▼ -13,53 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Unity Software Inc	U	▲ 35,58 %
Russell 1000 Value	Globant SA	GLOB	▼ -31,39 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,92%
S&P 500	-1,66%
NASDAQ	-2,09%
IPC MEX	-0,74%
IBOVESPA BRZ	-1,23%
MERVAL ARG	-0,72%
IPSA CH	-0,67%
S&P/PERU	-2,73%
COLOM COL	+5,07%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,34%
FTSE 100 UK	-0,84%
CAC 40 FR	-0,29%
DAX GER	-1,00%
IBEX ES	-0,03%
MIB IT	+1,17%
SMI SUIZA	-0,17%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,95%
HANG SENG HK	+3,79%
SHENZHEN CH	+1,00%
ASX 200 AUS	-3,03%



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)