



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
24/01/2025

INFORME SEMANAL

24/01/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento mayormente al alza. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 4,61% a 4,63%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,82% a 5,83% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$43,24.

Se dio a conocer la tasa de desempleo a diciembre, la misma aumentó de 7,2% a 7,4%.

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,55% a un año de vencimiento. Si bien la tasa hoy es muy atractiva, esta contiene expectativas inflacionarias mayores a las que se venían viendo. Por ello, creemos que colocarse en letras más cortas puede ser más apropiado e ir renovando a vencimiento, ya que si la inflación es mayor a la esperada, el rendimiento real del instrumento puede caer.

Además cabe destacar, que el premio por plazo no es muy alto, la LRM a 90 días rinde a vencimiento 9,42%, 0,13% por debajo a la de un año.

Otra opción es ir a notas en UI, en particular la serie 32 y la serie 31 licitan de forma recurrente. La serie 32 es a 12 años, 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, a 6 años, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,96, dando una tir a vencimiento de 3,00% en UI.

Volviendo a las LRM, esta semana tuvimos licitaciones de Letras a 30 días, 90 días y 365 días. No tuvimos licitación a 180 días.

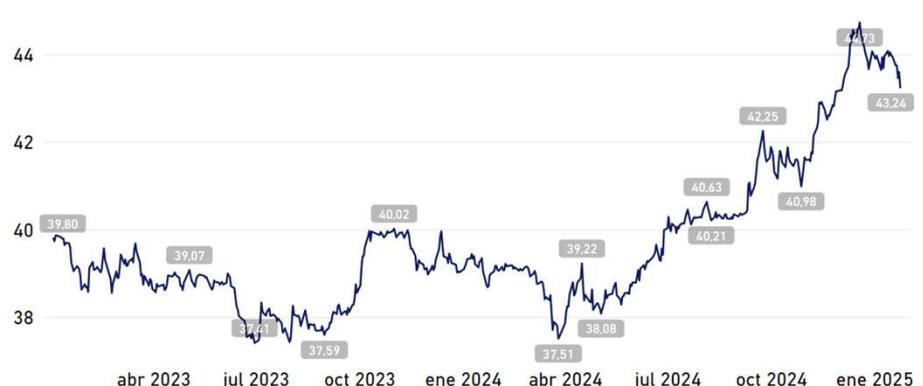
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/01/2025	34	9,15	08/01/2025	98	9,41
13/01/2025	35	9,18	15/01/2025	91	9,42
20/01/2025	35	9,18	22/01/2025	105	9,42
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/12/2024	175	9,14	26/12/2024	378	9,42
03/01/2025	189	9,42	10/01/2025	364	9,52
17/01/2025	175	9,45	23/01/2025	350	9,55

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	-1,62 %
YTD	10,62 %
1 año	11,01 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

24/01/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso argentino se depreció -0,43% y la moneda colombiana se apreció en el entorno de 3,76%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+3,76%
USDCLP	+2,40%
USDMXN	+2,50%
USDBRL	+2,76%
USDARS	-0,43%
USDPEN	+0,59%
USDUYU	+1,37%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Mexicana fue la más destacada, subiendo 2,77% mientras que la bolsa de Argentina bajó -0,46%.

En **Brasil**, la inflación en la primera quincena de enero se ubicó en 0,11%, acumulando así un 4,50% interanual. La bolsa de Brasil cotizó al alza esta semana. El real con respecto al dólar se apreció.

En **Argentina**, el nivel de actividad mensual se ubicó en 0,9%, acarreado el interanual que paso de -0,7% a 0,1%. Las exportaciones aumentaron un 8,6% mientras que las importaciones lo hicieron un 2,36%, mejorando así el balance comercial. Los salarios nominales aumentaron un 3,8% en el mensual. La confianza del consumidor aumenta.

En **Chile**, el nivel de precios para los productores aumentó levemente, ubicándose en 0,2%. La bolsa chilena cotizó al alza esta semana.

En **Colombia**, la actividad económica interanual cae, ubicándose en 0,4%, vs el 2,9% anterior y por debajo del 2,1% que se esperaba. La calificadora de riesgos Standard & Poors mantiene la calificación crediticia de Colombia en BB-, aunque con perspectiva negativa debido a los desafíos en materia fiscal que necesita afrontar el país.

En **México**, las ventas matoristas mensuales caen en un -0,1%, acumulando en el año -1,9%. La inflación mensual en la primer quincena de enero se ubicó en 0,20%, acumulando así en el interanual un 3,69%, una desaceleración con respecto al anterior 3,99%. En cuanto a la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energías), la mensual fue de 0,28%, acumulando 3,72% en el interanual.

En **Perú**, la bolsa cotizó a la baja, mientras que el Sol peruano lo hizo al alza.

INFORME SEMANAL

24/01/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, el lunes 20 asumió el nuevo presidente de los EEUU, Donald Trump, los mercados en principio se tranquilizaron al escuchar un discurso en su asunción, más mesurado. Para luego más tarde, declarar sobre aranceles del 25% a Canadá y México, lo que ocasionó una depreciación de sus respectivas monedas.

Por otra parte, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 223mil al 18 de enero, por encima del anterior 217mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 220mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



Se publicaron los índices PMI a enero, el de manufacturas mejoró, y paso a terreno expansivo ubicándose en 50,1. El de servicios cayó a 52,8, luego de estar en 56,8, el compuesto siguió esa misma línea y se ubicó en 52,4, luego de haberse ubicado en 55,4.

Según el índice DXY, el dólar se debilitó en lo que va de la semana en el entorno de 1,55%.

En la actualidad, la tasa real del Tesoro a 5 y 10 años están rindiendo 1,87% y 2,20% respectivamente, niveles que no se veían desde 2008, es por esto que es 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, la cual por lo mencionado anteriormente, va a representar un desafío para la FED y la futura administración de EEUU, en especial ya que Jerome Powell, presidente de la FED, estará en funciones hasta 2026.

En **Zona Euro**, la confianza del consumidor mejora levemente. Se publicaron índices PMI a enero, el de servicios tuvo una leve caída pasando de 51,6 a 51,4, el de manufacturas mejoró, pasando de 45,1 a 46,1. Por último, el compuesto paso de 49,6 a 50,2, ubicándose en terreno expansivo.

En **Alemania**, se dieron a conocer los resultados de las encuestas ZEW para enero, el indicador que refiere a la situación actual se ubicó en -90,4, mejor que el anterior -93,1 pero sigue siendo muy pesimista (mínimo es -100). En cuanto a las expectativas de los próximos 6 meses, estas son más optimistas, ubicándose el indicador en 10,3, aunque menor que el anterior 15,7 (un valor positivo indica que más de la mitad de los analistas financieros encuestados, tiene una perspectiva positiva). Los índices PMI a enero se ubicaron en 52,5 para el de servicios, 44,1 para el de manufacturas y 50,1 para el compuesto (terreno expansivo). El nivel de precios a los productores cayó un -0,1% en diciembre, acumulando un 0,8% en el interanual.

En el **Reino Unido**, las solicitudes de desempleo tuvieron un resultado neto de +700, mientras en el dato anterior habían caído en 25mil. La tasa de desempleo se ubicó en 4,4%, levemente por encima del anterior 4,3%, aunque en línea con lo esperado.

En **Japon**, el 24 de enero hubo reunión de política monetaria y el Banco Central decidió subir la tasa de referencia en 25pbs, ubicándose en 0,5%. La inflación interanual a diciembre se aceleró, ubicándose en 3,6%, por encima del 2,9% anterior. En cuanto a la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos), la misma también se aceleró y se ubico en 3,0% (dato anterior: 2,7%). Las exportaciones aumentaron un 2,8% mientras que las importaciones lo hicieron un 1,8%, dejando un impacto positivo en el balance comercial.

En **China**, la tasa de referencia se mantuvo incambiada en 2,0%. Una semana positiva para los mercados de China, luego de que Trump dijera en su discurso de asunción, que no planeaba imponer aranceles a la segunda economía más grande del mundo.

En **Corea del Sur**, el producto bruto interno interanual creció un 1,2%, y con respecto al trimestre anterior, un magro 0,1%. Algo esperable luego de las turbulencias políticas que viene experimentando el país. El nivel de precios para los productores, en el interanual se acelera y se ubica en 1,7%. La confianza del consumidor mejora.

Invitamos a acceder al informe trimestral de la semana pasada de Ahmed Riesgo, analista de Insigneo Financial Group, nuestros corresponsales en EEUU: https://youtu.be/d7vZzLDk6mY?si=letkMVAs6K_EwoVH

INFORME SEMANAL

24/01/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	5,06%
BTC	+1,57%
GOLD	+2,84%
NYM WTI	-4,61%
EUR	+1,96%
JPY	+0,02%

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	Fujikura Ltd	5803	▲ 22,44 %
MSCI World ETF	Puma SE	PUM	▼ -21,14 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Moderna Inc	MRNA	▲ 21,00 %
S&P 500	Electronic Arts Inc	EA	▼ -17,74 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Nano Nuclear Energy Inc	NNE	▲ 92,61 %
Russell 2000	Agilysys Inc	AGYS	▼ -31,29 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Netflix Inc	NFLX	▲ 15,39 %
Nasdaq 100	Airbnb Inc	ABNB	▼ -3,28 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Grail Inc	GRAL	▲ 64,90 %
Russell 1000 Value	Trump Media & Technology	DJT	▼ -19,22 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+2,82%
S&P 500	+2,62%
NASDAQ	+3,01%
IPC MEX	+2,77%
IBOVESPA BRZ	+0,05%
MERVAL ARG	+1,99%
IPSA CH	+1,58%
S&P/PERU	-0,46%
COLOM COL	+1,60%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,38%
FTSE 100 UK	-0,03%
CAC 40 FR	+2,83%
DAX GER	+2,35%
IBEX ES	+0,56%
MIB IT	-0,18%
SMI SUIZA	+2,29%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+3,85%
HANG SENG HK	+2,46%
SHENZHEN CH	+0,54%
ASX 200 AUS	+1,19%



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)