



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
27 / 12 / 2024

INFORME SEMANAL

27/12/2024

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron a la baja, el bono a 2055 fue el más golpeado, bajando un 0,51% de precio. Los bonos del tesoro de Estados Unidos tuvieron un comportamiento mixto, ya que el tramo corto de la curva se comportó al alza y el resto a la baja. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años aumentó desde 4,51% a 4,62%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,68% a 5,70% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo se debilitó y cotizó a la baja cerrando la semana en \$43,66.

Esta semana el BCU decidió elevar la tasa de política monetaria en 25 pbs, llevándola a 8,75%. Hemos notado una tendencia alcista en la tasa de corte de las Letras de Regulación Monetaria (LRM), particularmente acentuada esta semana luego de la reunión del COPOM. Esta tendencia venía de la mano de un fortalecimiento del dólar con respecto al peso uruguayo, el cual se traduciría en incertidumbre con respecto al impacto en la inflación (vía bienes transables).

Hoy una letra de regulación monetaria rinde 9,42% a un año de vencimiento. Si bien la tasa hoy es muy atractiva, esta contiene expectativas inflacionarias mayores a las que se venían viendo, en una coyuntura de cautela ante el cambio de gobierno y falta de certeza con respecto al manejo de la política fiscal y monetaria. 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. 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 97,47, dando una tir a vencimiento de 3,418% 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 360 días. No tuvimos licitación a 180 días.

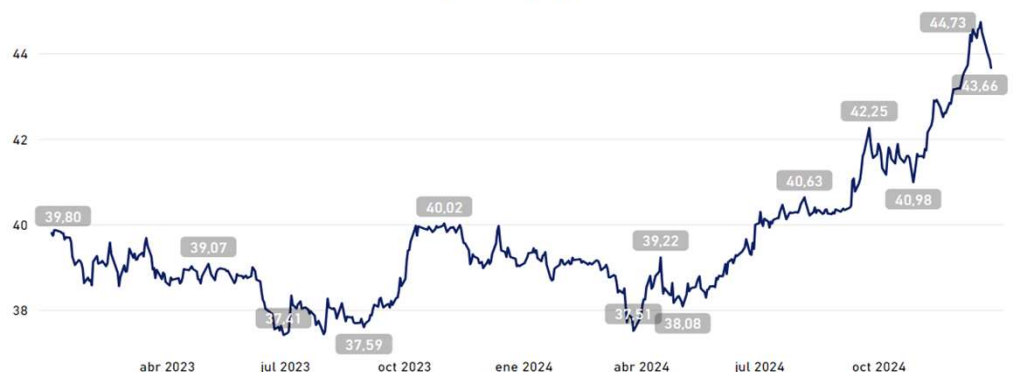
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
09/12/2024	35	8,95	11/12/2024	98	9,03
16/12/2024	35	9,05	18/12/2024	91	9,10
23/12/2024	35	9,10	26/12/2024	97	9,37
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/11/2024	175	8,98	28/11/2024	371	9,04
06/12/2024	189	8,99	12/12/2024	371	9,06
20/12/2024	175	9,14	26/12/2024	378	9,42

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	▼ -2,39 %
YTD	▲ 11,69 %
1 año	▲ 11,83 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

27/12/2024

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El real se depreció -1,74% y el peso uruguayo se apreció en el entorno de 1,43%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,49%
USDCLP	-0,35%
USDMXN	-1,29%
USDBRL	-1,74%
USDARS	-0,63%
USDPEN	-0,48%
USDUYU	+1,43%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de Argentina fue la más destacada, subiendo 2,24% mientras que la bolsa de Brasil bajó -0,34%.

En **Brasil**, la inflación mensual a diciembre se ubicó en 0,34%, cerrando así la interanual en 4,71%, levemente por debajo a lo esperado de 4,83%. La tasa de desempleo a noviembre se mantuvo estable, en 6,1%. El real sigue cayendo, depreciándose respecto al dólar en lo que va de la semana en un 1,73%. El bono a 2054 cotizó a la baja, pasando de rendir 7,58% a 7,69% a vencimiento. La bolsa de Brasil IBOVESPA, cayó en el entorno de -0,34% en la semana.

En **Argentina**, la bolsa cotizó al alza en la semana, en el entorno de 2,24%, mientras que la moneda se depreció con respecto al dólar oficial -0,63%.

En **Chile**, el nivel de precios para los productores se mantuvo incambiado con respecto al mes anterior, mientras venía de crecer 3,2%. La bolsa de Chile cotizó al alza en 0,05% en lo que va de la semana.

En **Colombia**, la tasa de desempleo nacional al mes de noviembre se ubicó en 8,2%, tras una acentuada caída con respecto al anterior 9,1%. La tasa de desempleo urbana, se ubicó en 8,0%, también experimentando una caída con respecto al anterior 9,5%. La confianza industrial cae, pasando de -0,4 a -2,8 y la confianza del rubro minorista varía levemente, pasando de 17,8 a 17,6.

En **México**, la inflación quincenal se ubicó en 0,42%, tras una desaceleración de -0,12%. El interanual se ubicó en 4,44% una caída con respecto al 4,54% anterior. La actividad económica interanual se ubicó en 0,72%, un aumento con respecto al anterior 0,30%. El balance comercial pasó de tener un superávit, a un déficit, ubicándose en \$-133,01m.

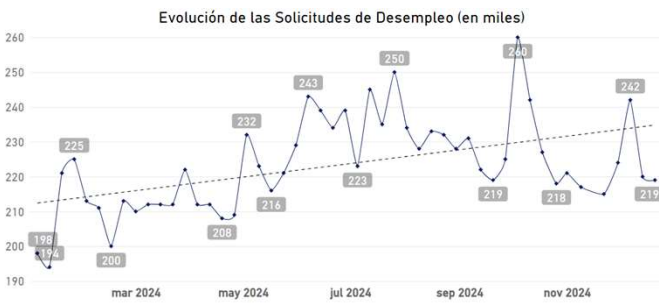
En **Perú**, semana tranquila para la bolsa, variando tan solo -0,05%, mientras que el Sol varió -0,48% con respecto al dólar.

INFORME SEMANAL

27/12/2024

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo se situaron en 219mil al 21 de diciembre, levemente por debajo del anterior 220mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 223mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas:



Las ventas inmobiliarias al mes de noviembre, tuvieron un aumento con respecto al dato anterior, 664mil vs 627mil (revisado). Presentando una variación de 5,9% con respecto al mes anterior.

El inventario de los mayoristas tuvo una leve variación de -0,2% con respecto al mes anterior.

En cuanto al índice de referencia, el S&P500 (SPX), este índice está compuesto por las 500 empresas de mayor capitalización de mercado (precio x cantidad) de EEUU. Estas acciones no componen el índice en igual cantidad, sino que a mayor capitalización, mayor participación en el índice. Desde **Gastón Bengochea**, hemos venido observando una creciente concentración del sector tecnológico en el índice, debido a rendimientos extraordinarios del sector. A modo de ejemplo, el sector tecnológico hoy representa 32.00% del índice, mientras que en 2019 y 2014 representaba un 23.20% y 19.66% respectivamente. Esto expone al S&P500 a un riesgo mayor, dado que si el sector tecnológico le va mal, este acarreará a todo el índice. Es por esto, que vemos oportuno optar por otra versión del índice, el S&P 500 Equal Weighted (SPW), este índice contiene las mismas acciones que el SPX, pero las asigna con igual ponderación, es decir, cada acción representa 1/500 del índice. Esto mitiga el riesgo de concentración, y es una opción muy interesante, a continuación retornos históricos:

Subyacente	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	25 años
SPW	27,45 %	5,87 %	10,66 %	8,86 %	11,19 %	8,43 %	8,04 %
SPX	32,56 %	9,02 %	13,94 %	11,30 %	12,07 %	8,54 %	6,10 %

Si nos paramos hoy, los retornos del SPW se ven opacados por los extraordinarios retornos del sector tecnológico de los últimos años, potenciados por el desarrollo de la Inteligencia Artificial, y en particular por las "Magníficas 7". Pero antes de 2018, y sin tanta concentración en un solo sector, en periodos de 5 a 10 años, el SPW ha vencido al SPX, por lo que es una muy buena opción. En particular, ya que no se sabe con certeza por cuanto tiempo más seguirá el rally de las tecnológicas.

En **Alemania**, el presidente Frank-Walter Steinmeier disolvió el parlamento y llamó a elecciones anticipadas para el 23 de febrero. Esto se da luego de la caída del gobierno de Olaf Scholz en noviembre. El nivel de precios de importaciones a noviembre ha aumentado en el interanual, esta variación fue de 0,6%, siendo -0,8% el dato anterior.

En el **Reino Unido**, el PBI al tercer trimestre viene creciendo un magro 0,9% en el interanual, con respecto al trimestre anterior no se registró variación. El consumo privado creció 0,5% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, el gasto del gobierno se mantuvo incambiado con respecto al trimestre anterior. Las exportaciones caen un -0,5% y las importaciones un -2,5%, mejorando el balance comercial.

En **Japón**, la producción industrial cae con respecto al mes anterior en 2,3%, aunque se esperaba la caída fuera más pronunciada y en el entorno de 3,5%. Las ventas mayoristas interanuales aumentan un 2,8%. La tasa de desempleo a noviembre, se mantiene incambiada en 2,5%.

En **Corea del Sur** se experimentan turbulencias políticas, luego de dos presidentes destituidos, asumió un nuevo presidente Choi Sang Mok. Luego de que su predecesor intentara imponer la ley Marcial, en medio de tensiones con la vecina Corea del Norte. En medio de este escenario, la confianza del consumidor cae fuertemente, de 100,7 a 88,4 para el mes de diciembre.

En **China**, las ganancias industriales caen fuertemente al mes de noviembre, en lo que va del año van cayendo 4,7%, mientras que en 12 meses 7,3%.

INFORME SEMANAL

27/12/2024

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	+1,73%
BTC	+0,11%
GOLD	-0,26%
NYM WTI	+0,76%
EUR	+0,03%
JPY	-0,93%

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	Honda Motors Co Ltd	7267	▲ 24,52 %
MSCI World ETF	Micron Technology Inc	MU	▼ -18,23 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Broadcom Inc	AVGO	▲ 10,30 %
S&P 500	Brown-Forman Corp	BF/B	▼ -6,07 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Ses AI Corp	SES	▲ 475,77 %
Russell 2000	Galectin Therapeutics Inc	GALT	▼ -41,31 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Global Foundries Technologies	GFS	▲ 10,40 %
Nasdaq 100	Old Dominion Freight Line	ODFL	▼ -4,35 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	New Fortress Energy Inc	NFE	▲ 27,22 %
Russell 1000 Value	Etsy Inc	ETSY	▼ -7,93 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,39%
S&P 500	+1,55%
NASDAQ	+1,54%
IPC MEX	+0,37%
IBOVESPA BRZ	-0,34%
MERVAL ARG	+2,24%
IPSA CH	+0,05%
S&P/PERU	-0,03%
COLOM COL	+1,13%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,18%
FTSE 100 UK	-0,60%
CAC 40 FR	-0,40%
DAX GER	-1,29%
IBEX ES	-0,74%
MIB IT	-0,70%
SMI SUIZA	+0,01%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+4,08%
HANG SENG HK	+1,14%
SHENZHEN CH	+1,36%
ASX 200 AUS	-0,57%



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)