



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
31/01/2025

INFORME SEMANAL

31/01/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron al alza, los bonos del tesoro de Estados Unidos también tuvieron un comportamiento mayormente al alza. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,63% a 4,57%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,83% a 5,75% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja cerrando la semana en \$43,12.

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 9,41%, 0,14% 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.

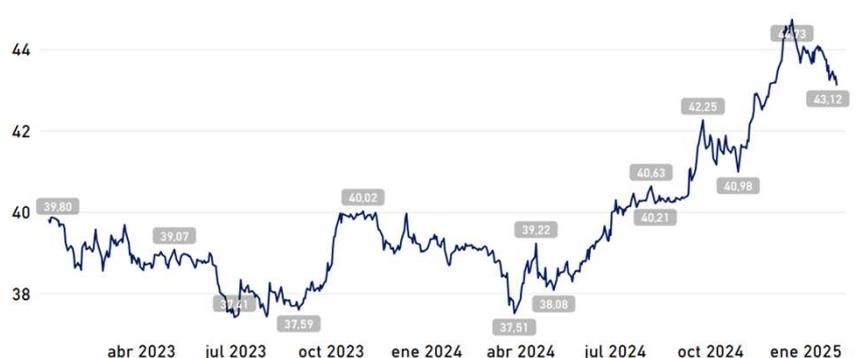
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
13/01/2025	35	9,18	15/01/2025	91	9,42
20/01/2025	35	9,18	22/01/2025	105	9,42
27/01/2025	28	9,18	29/01/2025	98	9,41
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/01/2025	189	9,42	26/12/2024	378	9,42
17/01/2025	175	9,45	10/01/2025	364	9,52
31/01/2025	182	9,45	23/01/2025	350	9,55

Variación del Dólar

Horizonte	Variación (%)
1 semana	-0,28 %
YTD	10,31 %
1 año	10,36 %

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

31/01/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda mexicana se depreció -2,03% y el real se apreció en el entorno de 1,29%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,74%
USDCLP	+0,23%
USDMXN	-2,03%
USDBRL	+1,29%
USDARS	-0,43%
USDPEN	-0,19%
USDUYU	+0,25%

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**, se aumentó la tasa Selic (tasa de referencia) en 100 pbs, pasando de 12,25% a 13,25%. El ratio de deuda sobre PBI se mantiene en el entorno de 61,1%. El desempleo a diciembre aumento levemente, pasando de 6,1% a 6,2%. La confianza del consumidor cae.

En **Argentina**, el Banco Central recortó la tasa de referencia en 300 pbs, pasando de 33,0% a 29,0%, se esperan más recortes en el futuro. Las expectativas de inflación permanecen en 30%.

En **Chile**, la tasa de referencia se mantuvo incambiada en 5,0%. Las ventas minoristas aumentaron un 5,8% en el interanual, por debajo del anterior 6,2%. La tasa de desempleo cae levemente a 8,1% desde 8,2%. La producción industrial y manufacturera, aumentaron un 8,8% y un 8,4% respectivamente, un importante aumento con respecto a los anteriores 1,1% y 0,6%. Por último, la actividad comercial aumentó, se ubicó en 6,4%

En **Colombia**, mientras se esperaba que se recortara la tasa de referencia en 25pbs, la misma permaneció incambiada en 9,5%. Tanto el desempleo urbano como el nacional aumentaron, ubicándose en 9,0% y 9,1% respectivamente (datos anteriores 8,0% y 8,2). El balance comercial se deteriora levemente.

En **México**, la tasa de desempleo a diciembre bajo con respecto al anterior 2,64%, ubicándose en 2,43%. El balance comercial mejora debido a una mayor caída de las importaciones que de las exportaciones.

En **Perú**, la bolsa cotizó a la baja, igual que el Sol peruano.

INFORME SEMANAL

31/01/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana hubo reunión de la FED, en donde se decidió no recortar las tasas de referencia, manteniéndola en 4,5%. El 1 de febrero se prevee que empiecen a regir aranceles del 25% a Canadá y México, impuestos por la nueva administración.

Por otra parte, esta semana las solicitudes de desempleo se situaron en 207mil al 25 de enero, una caída con respecto las anteriores 223mil, mientras se esperaba que estuvieran en el entorno de 225mil. A continuación, vemos la tendencia de las mismas, la cual se va aplanando:



Se publicaron datos de ingresos y gastos a diciembre, el ingreso personal aumentó un 0,4% , mientras que el gasto personal se ubicó en 0,7%.

Según el índice DXY, el dólar se fortaleció en lo que va de la semana en el entorno de 0,84%.

En la actualidad, la tasa real del Tesoro a 5 y 10 años están rindiendo 1,77% y 2,12% 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**, el Banco Central Europeo recortó la tasa de referencia en 25pbs, pasando de 3,00% a 2,75%, mientras que la tasa de refinanciamiento paso de 3,15% a 2,90%. La confianza del consumidor se mantuvo en -14,2, mientras que la confianza económica mejoró, y se ubicó en 95,2.

En **Alemania**, la inflación interanual medida por el índice de precios al consumo, se ubicó en 2,3%, mientras que el mensual a enero fue de -0,2%. A enero se registró 11mil nuevos desempleados, mientras se esperaba que esta cifra fuera de 15mil. Los indicadores IFO que miden el optimismo/pesimismo de los analistas tanto para la coyuntura actual y para los próximos 6 meses, fue de 85,1 y 84,2 respectivamente (optimismo).

En el **Reino Unido**, el nivel de precios de los bienes inmobiliarios a enero, tuvo una variación de 0,1%, acumulando así 4,1%. Las aprobaciones de hipotecas a diciembre fueron de 66,5mil, levemente por encima del anterior 66,1mil.

En **Japon**, la tasa de desempleo a diciembre se ubicó en 2,4%, mientras que el ratio de trabajos sobre solicitudes de empleo fue de 1,25. La producción industrial en el mes de diciembre aumentó un 0,3%, una importante mejora con respecto al anterior -2,2%, acumulando así -1,1% en el interanual. Las ventas minoristas aumentaron un 3,7% en el interanual.

En **China**, la bolsa de Hong Kong cotizó al alza en 0,59% mientras que el CSI 300 cayó 0,33%.

INFORME SEMANAL

31/01/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	+1,55%
BTC	-0,19%
GOLD	+1,47%
NYM WTI	-3,16%
EUR	-1,22%
JPY	+0,89%

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	Nec Corp	6701	▲ 20,49 %
MSCI World ETF	Manhattan Associates Inc	MANH	▼ -20,07 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Royal Caribbean Cruises LTD	RCL	▲ 15,04 %
S&P 500	Deckers Outdoor Corp	DECK	▼ -17,72 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Akero Therapeutics Inc	AKRO	▲ 105,83 %
Russell 2000	Cargo Therapeutics Inc	CRGX	▼ -73,66 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Atlassian Corp	TEAM	▲ 14,20 %
Nasdaq 100	Nvidia Corp	NVDA	▼ -16,37 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	BrightHouse Financial Inc	BHF	▲ 22,40 %
Russell 1000 Value	Whirlpool Corp	WHR	▼ -20,22 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,41%
S&P 500	-0,80%
NASDAQ	-1,43%
IPC MEX	+0,68%
IBOVESPA BRZ	+3,29%
MERVAL ARG	+0,11%
IPSA CH	+1,85%
S&P/PERU	-0,47%
COLOM COL	+8,14%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,29%
FTSE 100 UK	+2,02%
CAC 40 FR	+0,28%
DAX GER	+1,58%
IBEX ES	+3,22%
MIB IT	+0,75%
SMI SUIZA	+1,30%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,90%
HANG SENG HK	+0,59%
SHENZHEN CH	-0,33%
ASX 200 AUS	+1,83%



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)