



# BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
02/05/2025

# INFORME SEMANAL

## 02/05/2025

## Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento mixto, en línea con los bonos del tesoro de EEUU. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,21% a 4,31%. En el sentido opuesto, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,77% a 5,75% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$41,93.

Esta semana la tasa de corte de las letras de regulación monetaria (LRM) a 373 días, cortó en 9,80%, 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 subas de tasas por parte del BCU.

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.

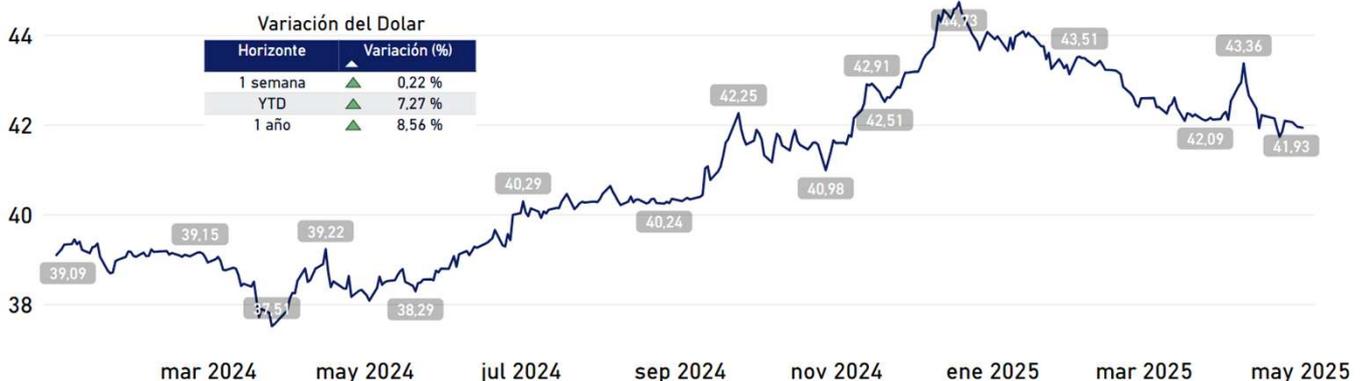
Para inversores con horizonte temporal más corto, una opción interesante para protegerse de la inflación es la nota en UI serie 31. La misma vence el 18/01/2029, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,41, dando una tir a vencimiento de 2,87% en UI. Cabe destacar que este rendimiento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

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

| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 14/04/2025 | 35    | 9,64  | 16/04/2025 | 91    | 9,79  |
| 21/04/2025 | 35    | 9,65  | 23/04/2025 | 105   | 9,80  |
| 28/04/2025 | 35    | 9,66  | 30/04/2025 | 98    | 9,80  |
| EMISIÓN    | PLAZO | CORTE | EMISIÓN    | PLAZO | CORTE |
| 28/03/2025 | 182   | 9,59  | 04/04/2025 | 371   | 9,62  |
| 11/04/2025 | 168   | 9,72  | 15/04/2025 | 359   | 9,80  |
| 25/04/2025 | 182   | 9,80  | 30/04/2025 | 373   | 9,80  |

### Evolución del TC



# INFORME SEMANAL

## 02/05/2025

## Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda chilena se depreció 1,43% y el sol peruano se apreció 0,56%, ambas con respecto al dolar.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP        | -0,76%   |
| USDCLP        | -1,43%   |
| USDMXN        | -0,39%   |
| USDBRL        | 0,50%    |
| USDARS        | -0,21%   |
| USDPEN        | 0,56%    |
| USDUYU        | 0,17%    |

## Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Chile subiendo un 0,51%, en contraposición la bolsa Argentina fue la más castigada, bajando un 6,19%.

En **Brasil**, se dio a conocer el dato de inflación de abril FGV, la cual no solo mide precios al consumo sino también al productor y construcción. La misma tuvo una aceleración de 0,24%, mientras se esperaba una desaceleración de 0,07%, en el acumulado anual la misma se ubicó en 8,50%, mientras se esperaba rondara los 8,17%.

El ratio deuda sobre producto a abril, se deterioro levemente, pasando de 61,4% a 61,6%, mientras se esperaba se ubicara en 61,5%. En cuanto balance presupuestal del gobierno a marzo, el mismo fue superhabitario, pasando de \$-31,7b a \$1,1b.

La inversión extranjera directa a marzo, cayó de \$9300m a \$5990m.

La tasa de desempleo a marzo se deterioró levemente, pasando de 6,8% a 7,0%, aunque en línea con lo esperado.

En **Argentina**, los salarios nominales de febrero aumentaron un 3,8%, mientras la suba anterior fue de 2,9%.

En **Perú**, se dió a conocer el dato de inflación de abril, el cual se ubicó en 0,32%, una desaceleración con respecto al anterior 0,81%, aunque encima del 0,20% esperado.

En el interanual, la inflación acumuló un 1,65%.

En **Chile**, hubo reunión del Banco Central, el cual decido mantener la tasa de política monetaria incambiada en 5,00%, en línea con lo esperado.

Se dio a conocer la tasa de desempleo de marzo, la cual empeoró levemente pasando de 8,4% a 8,7%.

En cuanto a la actividad económica de marzo, la misma aumentó un 0,8%, acumulando así un 3,8% interanual, por encima del 3,0% esperado. La actividad comercial interanual a marzo, aumentó un 7,6%, muy superior al anterior 2,9%.

En **Colombia**, el Banco Central decidió recortar la tasa de referencia en 25 pbs, ubicándose en 9,25%, mientras que la expectativa era mantener la tasa incambiada.

La tasa de desempleo urbano cayó desde 9,8% a 9,3%, mientras que la misma métrica pero a nivel nacional, se ubicó en 9,6% (anterior 10,3%).

Aumenta la confianza industrial, y la confianza de los consumidores cae.

En **México**, el PBI del primer trimestre del 2025 anualizado, aumentó un 0,8%, levemente por encima del 0,7% esperado.

La tasa de desempleo a marzo se ubicó en 2,22%, por debajo del anterior 2,51% y debajo de las expectativas de los analistas (2,35%).

El balance comercial mejora y se mantiene positivo, potenciado por un aumento mayor de las exportaciones relativas a las importaciones.

# INFORME SEMANAL

## 02/05/2025

## Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, se dió a conocer el dato del PBI real anualizado del primer trimestre, el cual registró una caída de 0,3%, levemente por debajo del -0,2% esperado (cabe destacar que el dato anterior fue de 2,4%). El principal *driver* de este dato fueron las importaciones, ya que estas aumentaron un 41,3% con respecto al trimestre anterior mientras que las exportaciones solo lo hicieron un 1,8%. Este aumento tan pronunciado de las importaciones se da en un escenario de pausa de 90 días en los aranceles, por lo que las empresas están adelantando compras ante la incertidumbre de qué pasara luego de terminado este periodo.

En cuanto al mercado laboral, en abril se crearon 177mil nuevos puestos de trabajo (excluyendo agro), muy por encima de los 138mil que se esperaban, aunque por debajo del anterior 228mil. Los sectores que más aportaron a esta suba fueron servicios de Educación y Salud, aportando 70mil y en segundo lugar Comercio, Transporte y Servicios Públicos aportando 32mil nuevos puestos de trabajo. Las solicitudes de desempleo se ubicaron en 241mil, por encima de las 223mil esperadas y por encima del anterior 222mil. La tasa de desempleo se mantuvo incambiada en 4,2%, en línea con lo esperado.

Según el índice DXY, el dólar se fortaleció en lo que va de la semana, en el entorno de 0,36%.

En **Zona Euro**, el PIB real del primer trimestre sorprendió al alza, 0,4% vs el 0,2% esperado, acumulando así un 1,2% anual. La inflación preliminar de abril fue de 0,6%, levemente por encima del 0,5% esperado, el anual se ubicó en 2,2%. En tanto, la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) se ubicó en 2,7%, levemente por encima del 2,5% esperado.

La tasa de desempleo a marzo se ubicó en 6,2%, en línea con lo esperado.

La confianza del consumidor se mantuvo incambiada y con un tinte pesimista, en tanto la confianza económica cayó levemente.

En **Alemania**, se dió a conocer el dato preliminar de inflación de abril, el cual se ubicó en 0,4%, levemente por encima del 0,3% esperado. En el anual, la inflación acumuló un 2,1%. El PBI del primer trimestre creció un 0,2% con respecto al trimestre anterior, en línea con lo esperado. En el anual, el PBI se contrajo un 0,4%.

Las ventas minoristas cayeron un 0,2% en el mes de marzo, acumulando así en el anual un 0,3%, muy por debajo del 2,4% esperado.

En el **Reino Unido**, se dió a conocer el índice PMI de manufacturas el cual paso de 44,0 a 45,4, aunque sigue en terreno contractivo.

El nivel de precios inmobiliario cayó un 0,6% en el mes de abril, acumulando un 3,4% anual, por debajo del 4,2% esperado.

En **Japon**, la producción industrial de marzo se contrajo un 1,1%, mientras se esperaba que esta caída rondara un 0,4%. En la interanual la producción industrial se contrajo un 0,3%. Las ventas minoristas a marzo se contrajeron un 1,2%, una caída más pronunciada a la esperada (-0,7%)

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo a marzo se ubicó en 2,5%, levemente por encima a lo esperado. El ratio de ofertas de trabajos sobre aplicaciones subió levemente, de 1,24 a 1,26, por encima del 1,25 esperado.

El Banco Central decidió mantener la tasa de referencia incambiada en 0,50%.

En **China**, se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas cayó desde 50,5 a 49,0, en terreno contractivo. El de servicios cayó desde 50,8 a 50,4, en tanto el compuesto cayó desde 51,4 a 50,2, aún en terreno expansivo.

En **Corea del Sur**, la inflación de abril se aceleró en 0,1%, acumulando así en el anual un 2,1%, levemente por encima del 2,0% esperado.

Las exportaciones interanuales a abril aumentaron un 3,7%, mientras que las importaciones cayeron un 2,7%.

La producción industrial interanual a marzo, aumentó un 5,3%, por encima de la expectativa de 3,2%.

# INFORME SEMANAL

## 02/05/2025

## Commodities y Monedas

| Commodities / Monedas | 1 SEMANA |
|-----------------------|----------|
| ETH                   | 4,57%    |
| BTC                   | 3,11%    |
| GOLD                  | -2,04%   |
| NYM WTI               | -6,25%   |
| EUR                   | -0,21%   |
| JPY                   | -0,37%   |

## 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 | Toyota Industries Corp | 6201   | ▲ 28,70 %    |
| MSCI World ETF | Block Inc              | XYZ    | ▼ -19,90 %   |

### Large Caps US

| Indice  | Accion                | Ticker | Retorno 5d % |
|---------|-----------------------|--------|--------------|
| S&P 500 | Carrier Global Corp   | CARR   | ▲ 19,10 %    |
| S&P 500 | Becton Dickinson & Co | BDX    | ▼ -17,70 %   |

### Small Caps US

| Indice       | Accion                   | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------|--------------------------|--------|--------------|
| Russell 2000 | Regulus Therapeutics Inc | RGLS   | ▲ 38,02 %    |
| Russell 2000 | Cable One Inc            | CABO   | ▼ -43,49 %   |

### Growth Stocks

| Indice     | Accion         | Ticker | Retorno 5d % |
|------------|----------------|--------|--------------|
| Nasdaq 100 | Dexcom Inc     | DXCM   | ▲ 13,90 %    |
| Nasdaq 100 | Atlassian Corp | TEAM   | ▼ -8,83 %    |

### Value Stocks

| Indice             | Accion        | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------------|---------------|--------|--------------|
| Russell 1000 Value | Wolfspeed Inc | WOLF   | ▲ 36,39 %    |
| Russell 1000 Value | Organon & Co  | OGN    | ▼ -21,39 %   |

## Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS     | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones    | 3,00%    |
| S&P 500      | 2,92%    |
| NASDAQ       | 3,42%    |
| IPC MEX      | -1,01%   |
| IBOVESPA BRZ | 0,41%    |
| MERVAL ARG   | -6,19%   |
| IPSA CH      | 0,51%    |
| S&P/PERU     | 0,30%    |
| COLOM COL    | 0,46%    |

| EUROPA      | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | 2,54%    |
| FTSE 100 UK | 2,15%    |
| CAC 40 FR   | 3,57%    |
| DAX GER     | 4,63%    |
| IBEX ES     | 2,03%    |
| MIB IT      | 4,13%    |
| SMI SUIZA   | 4,50%    |

| ASIA         | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN   | 5,11%    |
| HANG SENG HK | 2,72%    |
| SHENZHEN CH  | -0,43%   |
| ASX 200 AUS  | 3,39%    |



# 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](mailto:info@gbengochea.com.uy) 🌐 [gbengochea.com.uy](http://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)