

## Mercado Local

**Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, al igual que los bonos del tesoro americano.**

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,54% a 4,48%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,68% a 5,66%, a vencimiento.

**En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$40,35.**

**Crecimiento:** el panorama de actividad sigue débil. Los analistas recortaron nuevamente la proyección de crecimiento para 2026 a 1.3% (mediana), desde 1.6% en marzo, recordando que el PIB creció 1.8% en 2025, casi enteramente explicado por el arrastre estadístico de 2024.

Esta semana se llevó a cabo una nueva reapertura de la nota de tesorería en UI a 2034. La misma tiene un cupon de 2,5%, y en esta ocasión la tasa de corte fue de 2,59%, real a vencimiento.

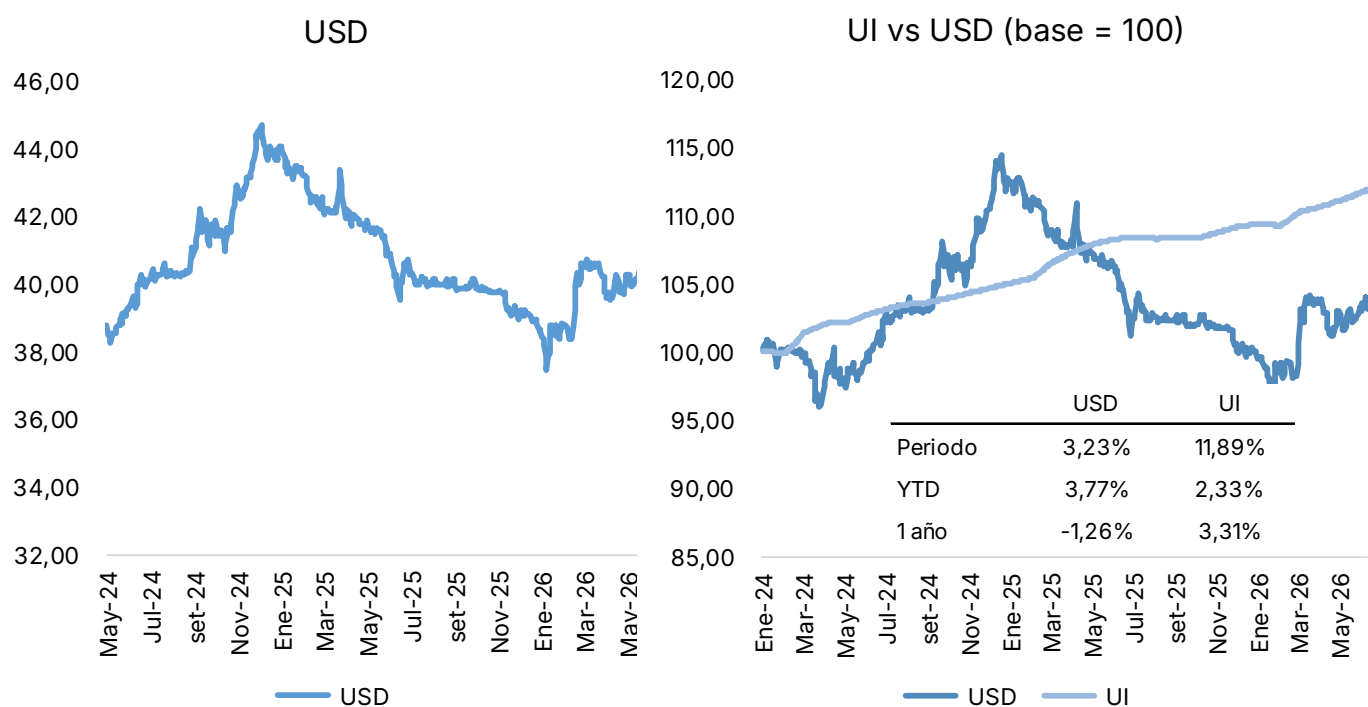
La semana próxima, tendremos una nueva reapertura de la nota de tesorería en UYU a 2028. La misma tiene un cupon de 8,5%, y para esta ocasión esperamos una tasa de corte en el entorno de los 6,70%.

En cuanto al rendimiento de las Letras de Regulación Monetaria (LRM), en este último mes los rendimientos se han mantenido relativamente estables. Lo cual se mantiene en línea con la postura del BCU, el cual se mantiene cauto ante los shocks externos en materia de combustibles y la dinámica local.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 28, 91 y 357 días. A continuación se presenta la evolución del dólar y su comparación vs la UI en base 100.

Tasas de Corte (LRM)

Plazo	Tasa
28	5,75
91	5,79
175	5,84
357	6,00



## Mercado Regional

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Perú subiendo un 10,86%, seguida por la bolsa de Argentina, la cual subió un 8,69%.

### Brasil:

**Inflación (IPCA):** Las expectativas siguen deteriorándose semana a semana. El Boletín Focus más reciente mostró que el mercado elevó la previsión de IPCA para 2026 a 5,11%, muy por encima del techo de la meta (4,5%). El deterioro de las expectativas está directamente vinculado al shock externo. Antes del inicio de la guerra en Medio Oriente, las estimativas de mercado para 2026 estaban en 3,95%; ahora ya superan el 5%, reflejando el impacto de los mayores precios de combustibles y alimentos sobre la economía brasileña.

**Postura del Banco Central:** en su último comunicado, el Copom no dio señales claras sobre el rumbo futuro de las tasas, pero indicó que está atento a la guerra en Medio Oriente y a los posibles efectos que una prolongación del conflicto podría tener sobre la inflación.

**Argentina:** El riesgo país sigue bajando y se ubicó en 442 puntos. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de principios de junio

mostró expectativas inflacionarias en desaceleración. Las consultoras proyectaron una inflación de 2.3% para mayo y 2.1% para junio, con el núcleo en 2.2% para mayo. La proyección actualizada (REM más reciente, 05/06) muestra una inflación esperada de 2.1% para junio, bajando a 2% en julio, 1.8% en agosto, repuntando a 1.9% en septiembre y volviendo a 1.8% y 1.7% en octubre y noviembre, respectivamente, con una proyección anual de 30.5% para diciembre de 2026.

**Actividad económica:** las proyecciones de crecimiento mejoraron levemente. El promedio de pronósticos sitúa el PIB real 2.9% por encima del promedio de 2025 (mejora de 0.1 p.p.), mientras el Top 10 de pronosticadores prevé 2.8% para 2026. En comercio exterior, se proyectan exportaciones por USD 98.547 millones en 2026, USD 2.491 millones más que en el relevamiento anterior.

**México:** llega a esta semana con la política monetaria en pausa tras el cierre del ciclo de bajas en 6.50%, una inflación que venía desacelerando hasta abril pero con expectativas de cierre de año revisadas al alza, y una actividad económica débil (contracción del PIB en el primer trimestre) que da margen de maniobra ante eventuales nuevas presiones del shock energético global.

**Chile:** el último dato de IPC de mayo fue de 3.9% interanual, ya por encima de la meta, confirmando el escenario de mayor inflación importada por el shock petrolero que el Banco Central venía anticipando, y con una sesión extraordinaria del Consejo el 9/06 que podría reflejar ajustes en la política ante este contexto. La TPM se mantiene en 4.5%, con el organismo en modo "reunión a reunión" dada la elevada incertidumbre global.

### Retornos Semanales

Monedas	Retorno
USDCOP	3,87%
USDCLC	1,73%
USDMXN	1,42%
USDARS	0,81%
USDPEN	2,37%
USDUYU	0,32%

Indices	Retorno
IPC MEX	2,72%
IBOVESPA BRS	1,25%
MERVAL ARG	8,69%
CHILE SLCT	6,31%
MSCI NUAM PERU	10,86%
COLOM COL	7,12%

## Mercado Internacional

### Estados Unidos:

**Inflación:** el dato fuerte de la semana fue el CPI de mayo, publicado el miércoles 10/06. El CPI subió 0.5% mensual, tras 0.6% en abril, con la suba interanual en 4.2%, mientras que el núcleo (core CPI) avanzó solo 0.2% m/m, algo que el mercado tomó como buena noticia.

**Política monetaria:** con el dato de inflación como insumo clave, el mercado mira hacia el FOMC del 17/06, que será la primera reunión de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed, con expectativa de que la tasa se mantenga en el rango 3.50%-3.75%. Lo llamativo es que los futuros de fed funds ven más probable una suba de tasas que un recorte hacia fin de año.

**Mercados:** la semana cerró con sesgo positivo. El viernes las acciones extendían las ganancias del jueves, encaminándose a una semana positiva, ante noticias de un posible acuerdo de paz que levantaría las sanciones petroleras a Irán y reabrirla el Estrecho de Ormuz. El crudo cayó 2% hacia los USD 85 por barril. En cuanto a índices, el Dow ganaba 0.40% el viernes liderado por Sherwin-Williams, Goldman Sachs y Caterpillar, mientras Salesforce, Travelers e IBM lideraban las bajas.

El viernes 12/06 debutó en Nasdaq la IPO de **SpaceX**, descrita como la mayor de la historia, con una valuación de USD 1.75 billones, y según reportes la colocación de USD 75.000 millones para gastos en centros de datos y capacidad de cómputo estuvo sobresubscripta más de cuatro veces. Esto generó movimientos dispares: los fabricantes de chips (AMD, Qualcomm, Sandisk) subieron hasta 5%, mientras que las hyperscalers (Microsoft, Amazon, Apple, Oracle) cayeron alrededor de 2%.

**Zona Euro: Decisión del BCE:** el evento central fue la reunión del 11/06, donde el BCE subió las tasas 25 puntos básicos, la primera alza desde

2023, llevando la tasa de depósito a 2.25%. La justificación fue el aumento de los costos energéticos y los riesgos de inflación persistente derivados del conflicto con Irán y las interrupciones en el Estrecho de Ormuz.

**Riesgos hacia adelante:** el BCE advirtió que si el shock energético se profundiza, tanto el escenario adverso como el severo implican un crecimiento del PBI progresivamente más débil para 2026-27 y una inflación más alta y persistente respecto al escenario base, con la principal incertidumbre centrada en la guerra en Medio Oriente, su impacto en los precios de la energía y su propagación a la economía.

**Japon:** Presión por inflación y yen débil, el consenso de mercado lo describe casi como hecho consumado. La inflación y un yen débil están empujando al banco central a llevar la tasa de 0.75% a 1%, según analistas. Además, el primer ministro enfrenta presión de los mercados y de EEUU por la inflación y el yen. Las proyecciones de fondo para 2026 ubican a la inflación (CPI) en 2.8% y el crecimiento del PBI en apenas 0.7%, reflejando el escenario de crecimiento débil con inflación elevada que preocupa al BOJ.

**China:** la semana en China estuvo dominada por datos de comercio exterior sorprendentemente fuertes (exportaciones e importaciones por encima de lo esperado), que sostuvieron al yuan, en simultáneo con una brecha cada vez mayor entre precios al productor (acelerando por costos energéticos) y precios al consumidor (aún contenidos por demanda interna débil).

### Retornos Semanales

America	Retorno
DOW JONES	0,70%
S&P 500	0,50%
NASDAQ 100	0,31%
Europa	Retorno
EUROSTOXX 50	2,07%
FTSE 100	1,00%
CAC 40	1,61%
DAX	-0,50%
IBEX	2,29%
MIB	3,22%
SMI	1,54%
Asia	Retorno
NIKKEI	-0,85%
HANG SENG	-0,98%
SHENZHEN	-0,82%
ASX 200	1,36%
Comm/Mon	Retorno
BTC	2,51%
ETH	2,31%
GLD	-6,07%
SLV	-9,20%
EUR	0,41%
JPY	0,03%