



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
16/05/2025

INFORME SEMANAL

16/05/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, mientras que los bonos del tesoro de EEUU hicieron lo mismo a diferencia del tramo corto (1 año). El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,47% a 4,44%. En el sentido opuesto, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,80% a 5,84% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$41,88.

La producción industrial interanual a marzo se ubicó en 16,2%, por encima del anterior 4,8%.

El índice de precios a los productores a abril aumentó un 0,18%, por debajo del anterior 0,40%.

Esta semana se volvió repetir la tendencia en las tasas de corte de las Letras de Regulación Monetaria (LRM) que venimos viendo hace semanas, una curva de rendimientos plana a partir de los 90 días, en 9,84%. Es esperable que

con la tendencia a la baja de la inflación, esto impacte en las expectativas inflacionarias y por ende, a la baja en la tasa de corte de las LRM. Aunque por otro lado, el BCU manifestó que planea llevar la inflación a 4,50%, aún lejos del 5,36% actual, por lo que es esperable alguna otra suba de la tasa de política monetaria, lo que jugara en dirección contraria al efecto que mencionamos anteriormente. En suma, por ahora creemos conveniente mantenernos en el tramo de 90 días, aunque expectantes a cuando parará la suba de tasas para poder trasladarnos a plazos más largos.

Esta semana tuvimos licitación de la nota del tesoro en UI serie 32 (vencimiento al 28/02/2036 y cupón de 3,125%), la misma cortó en 98,55, dando una tir a vencimiento de 3,30%. La cual ofrece un premio por plazo con respecto a la nota de tesorería a 2034 la cual se viene tranzando a niveles de 94,50, dando una tir a vencimiento del 3,25%.

Volviendo a las LRM, esta semana tuvimos licitaciones 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
28/04/2025	35	9,66	30/04/2025	98	9,80
05/05/2025	35	9,67	07/05/2025	98	9,80
12/05/2025	35	9,67	14/05/2025	91	9,84
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/04/2025	168	9,72	15/04/2025	359	9,80
25/04/2025	182	9,80	30/04/2025	373	9,80
09/05/2025	189	9,80	15/05/2025	357	9,84

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

16/05/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El peso argentino se depreció 1,27% y la moneda colombiana se apreció 1,15%, ambas con respecto al dolar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	1,15%
USDCLP	-0,63%
USDMXN	-0,07%
USDBRL	-0,17%
USDARS	-1,27%
USDPEN	-0,92%
USDUYU	-0,26%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Argentina subiendo un 9,65%, y la bolsa Colombiana fue la última, subiendo un 0,09%.

En **Brasil**, las ventas minoristas a marzo aumentaron un 0,8%, por encima del 1,0% esperado. En el interanual las mismas cayeron un 1,0%.

La inflación semanal se ubicó en 0,44%, por encima del anterior 0,50%.

En **Argentina**, el índice de precios al consumo de abril aumentó un 2,80%, por debajo del 3,20% esperado. En tanto la inflación interanual se ubicó en 47,30%, levemente por debajo del 47,95%. Los salarios nominales aumentaron un 3,0% con respecto al mes anterior.

El balance presupuestal mejora y sigue superhabitarario.

En **Perú**, la actividad económica interanual a marzo se ubicó en 4,7%, en línea con lo esperado.

La tasa de desempleo a abril cayó, pasando de 6,6% a 5,9%, mientras se esperaba que rondara un 6,3%.

En **Chile**, la moneda se depreció un 0,63%, mientras que la bolsa se apreció un 1,87%.

En **Colombia**, las ventas minoristas aumentaron un 12,7% en el interanual a marzo.

La economía creció un 0,8% con respecto al trimestre anterior, levemente por debajo del 0,9% esperado. En tanto en el interanual, la economía creció un 2,7%.

La producción manufacturera aumentó un 4,9% interanual, por encima del 1,9% esperado. En tanto la producción industrial aumentó un 1,6%, mientras se esperaba solo aumentara un 0,1%.

La confianza del consumidor cae y se mantiene pesimista.

En **México**, se recortó la tasa de referencia en 50 pbs, ubicándose en 8,50%.

La producción Industrial interanual a marzo fue de 1,9%, por encima del 1,5% esperado.

Los salarios nominales a abril aumentaron un 7,0%.

INFORME SEMANAL

16/05/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, Trump anunció que en las próximas dos o tres semanas establecerá tasas arancelarias para sus socios comerciales, en particular advirtió que no tiene la capacidad de negociar acuerdos comerciales con todos sus socios. Se cree que los aranceles con China se mantendrán incambiados en lo que resta del año 2025.

En cuanto al mercado laboral, las solicitudes de desempleo se mantuvieron prácticamente incambiadas con respecto a la semana anterior (229mil vs 228mil).

Se dio a conocer el índice de precios al consumo (IPC), el mensual del mes de abril aumentó un 0,2%, levemente por debajo del 0,3% esperado. Esta variación estuvo principalmente conducida por los servicios núcleo, aportando un 0,18% al IPC, en particular el costo de la vivienda aportó un 0,12%. En el interanual el IPC se ubicó en 2,3%, por debajo de 2,4% esperado. En tanto la inflación subyacente mensual (excluyendo alimentos y energías por su volatilidad), se ubicó en 0,2%, acumulando 2,8% en el interanual, en línea con lo esperado. Este dato de inflación un poco más baja de lo esperado, ayudó a moderar la tasa de rendimientos a 10 años, la cual se ubicó en 4,44% al final de la semana.

Según el índice DXY, el dólar se fortaleció en lo que va de la semana, en el entorno de 0,57%.

En **Zona Euro**, se dio a conocer la revisión del crecimiento de la economía en el primer trimestre, la cual fue 0,3% por encima del trimestre anterior, aunque por debajo del 0,4% esperado. La medida interanual se ubicó en 1,2%.

La encuesta ZEW de expectativas económicas mejoró y se ubicó en 11,6, pasando a terreno optimista, mientras que el dato anterior fue de -18,5.

La producción industrial mensual de marzo aumentó un 2,6%, por encima del 2,0% esperado. En el interanual la misma aumentó un 3,6%, por encima del conceso.

El empleo interanual aumentó un 0,8%, mientras que el mismo aumento un 0,3% con respecto al trimestre anterior.

El balance comercial mejora, pasando de \$21,0b a \$27,9b (ajustado por estacionalidad).

En **Alemania**, se dieron a conocer las encuestas ZEW, la que evalúa la situación actual se mantuvo incambiada y con tinte pesimista. En tanto la de expectativas económicas mejora notablemente, pasando el índice de pesimista (-14,0) a optimista (25,2).

El dato de inflación de abril fue de 0,4%, en línea con lo esperado, en tanto el interanual se ubicó en 2,1%.

El balance corriente mejora y sigue superhabitario, ubicándose en \$34,1b.

En el **Reino Unido**, la economía creció un 0,7% con respecto al trimestre anterior, según el dato preliminar. En el interanual el crecimiento fue de 1,3%, levemente por encima del 1,2% esperado, aunque por debajo del 1,5% anterior. La producción industrial del mes de abril cayó un 0,7%, por debajo del -0,5% esperado, en tanto la producción manufacturera cayó un 0,8%, por debajo del -0,7% esperado. Las exportaciones aumentaron un 3,5% con respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones lo hicieron un 2,1%, esto llevó a un deterioro del balance comercial.

Con respecto al mercado laboral, las solicitudes por desempleo al mes de abril fueron de 5,200, una caída con respecto a las 18,700 del mes pasado. La tasa de desempleo de los últimos tres meses se ubicó en 4,5%, en línea con lo esperado.

En **Japon**, la economía se contrajo un 0,2% con respecto al trimestre anterior, y 0,7% en el interanual. La producción industrial aumentó un 0,2% en marzo, acumulando un 1,0% en el interanual.

El índice de precios a los productores aumentó un 0,2% en abril, acumulando una caída del 0,7% en el interanual.

En **China**, se dio a conocer el dato de inflación de abril, el cual se desaceleró un 0,1% interanual, en línea con lo esperado.

El índice de precios a los productores a abril, se contrajo un 2,7% interanual.

El agregado monetario M2 aumentó un 8,0%, el M1 un 1,5% y el M0 12,0% interanual.

INFORME SEMANAL

16/05/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	2,72%
BTC	-0,71%
GOLD	-4,67%
NYM WTI	1,23%
EUR	-0,84%
JPY	-0,42%

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	NRG Energy Inc	NRG	▲ 33,41 %
MSCI World ETF	Pan American Silver Corp	PAAS	▼ -16,20 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▲ 44,26 %
S&P 500	Unitedhealth Group Inc	UNH	▼ -23,31 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Inozyme Pharma Inc	INZY	▲ 243,48 %
Russell 2000	Omeros Corp	OMER	▼ -47,98 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Arm Holding	ARM	▲ 17,41 %
Nasdaq 100	Microstrategy Inc	MSTR	▼ -3,90 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Coinbase Global Inc	COIN	▲ 33,68 %
Russell 1000 Value	New Fortress Energy Inc	NFE	▼ -57,91 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	3,41%
S&P 500	5,27%
NASDAQ	7,15%
IPC MEX	2,54%
IBOVESPA BRZ	1,96%
MERVAL ARG	9,65%
IPSA CH	1,87%
S&P/PERU	1,20%
COLOM COL	0,09%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	2,22%
FTSE 100 UK	1,52%
CAC 40 FR	1,85%
DAX GER	1,14%
IBEX ES	3,77%
MIB IT	3,27%
SMI SUIZA	2,14%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	0,67%
HANG SENG HK	2,09%
SHENZHEN CH	1,12%
ASX 200 AUS	1,37%



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)