



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
23/05/2025

INFORME SEMANAL

23/05/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, mientras que los bonos del tesoro de EEUU tuvieron un comportamiento mixto, positivo en el tramo corto y negativo en el largo. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,45% a 4,51%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,86% a 5,96% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$41,64.

Esta semana hubo un quiebre en 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), ya que la tasa de corte a 180 días estuvo por debajo de la de 90 días (9,85% vs 9,80%). Hay que estar atentos a la semana próxima, por un lado el 27 de mayo hay reunión del COPOM, en la que se decidirá si se sube o se mantiene incambiada la tasa de política monetaria (TPM). Por otro lado, veremos con atención la tasa de corte de las LRM a 1 año, ya que nos servirá de

referencia para ver si la tasa de corte de los plazos mayores a 90 días comenzara a contraerse o si fue un caso atípico de esta semana. 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 TPM, lo que jugará 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.

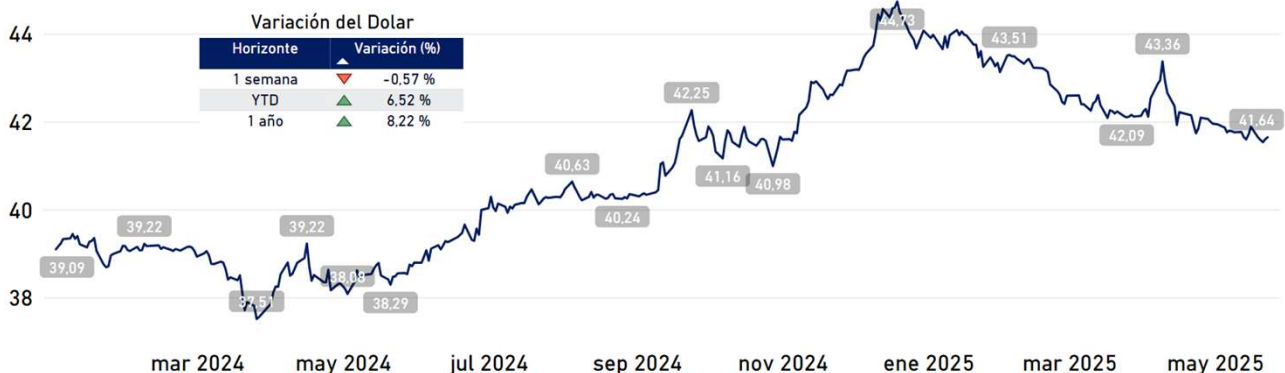
La semana pasada tuvimos licitación de la nota del tesoro en UI serie 32 (vencimiento al 28/02/2036 y cupón de 3,125%), la misma cortó en 98,55, dando una tir a vencimiento de 3,30%.

Volviendo a las LRM, esta semana tuvimos licitaciones a 30 días, 90 días y 180 días, no tuvimos licitación a 365 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
05/05/2025	35	9,67	07/05/2025	98	9,80
12/05/2025	35	9,67	14/05/2025	91	9,84
19/05/2025	35	9,69	21/05/2025	98	9,85
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/04/2025	182	9,80	15/04/2025	359	9,80
09/05/2025	189	9,80	30/04/2025	373	9,80
23/05/2025	175	9,80	15/05/2025	357	9,84

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

23/05/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza. La moneda mexicana fue la más destaca apreciándose un 1,25%, seguida por la moneda argentina que se apreció 0,90%, ambas con respecto al dolar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	0,61%
USDCLP	0,41%
USDMXN	1,25%
USDBRL	0,31%
USDARS	0,90%
USDPEN	0,70%
USDUYU	0,55%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Argentina subiendo un 1,19%, y la bolsa de Brasil fue la peor, cayendo un 0,98%.

En **Brasil**, la actividad económica a marzo aumentó un 0,80%, por encima del 0,4% esperado. En el interanual, la misma aumentó un 3,49%, por encima del 2,90% esperado.

La inflación semanal ascendió a 0,39%, por debajo del 0,44% de la semana pasada.

En **Argentina**, la actividad económica de marzo se contrajo un 1,8%, una caída con respecto al anterior 0,8%. En el interanual, la actividad económica aumentó un 5,6%, una sorpresa a la baja, ya que se esperaba que esta fuera de 6,5%.

El balance comercial a abril se mantuvo en terreno positivo, dado que importaciones y exportaciones aumentaron en magnitudes similares.

Se llevaron a cabo las elecciones legislativas de Ciudad de Buenos Aires, Milei fue el triunfador con su partido "La Libertad Avanza", superando lo que se esperaba y consolidando su figura política.

En **Perú**, se dio a conocer el PBI interanual, el mismo aumentó un 3,9%, en línea con lo esperado aunque por debajo del anterior 4,2%.

En **Chile**, la economía creció un 0,7% en el primer trimestre del 2025 con respecto al anterior, en tanto el interanual se ubicó en 2,3%, por encima del 2,0% esperado.

El balance corriente se ubicó \$630m, pasando a terreno superhabitario (el dato anterior fue de -\$1777m).

El índice de precios a los productores de abril se contrajo un 0,9%, con respecto al mes anterior.

En **Colombia**, el balance comercial se mantuvo deficitario aunque en menor magnitud, pasando de -\$1241m a -\$897m, levemente por debajo a lo esperado.

Las importaciones totalizaron \$5543mil, por encima de lo esperado.

En **México**, la economía en el primer trimestre creció un 0.2% con respecto al trimestre anterior, mientras que el interanual lo hizo un 0,8%, en línea con lo esperado.

Las ventas minoristas interanual aumentaron un 4,3%, una sorpresa con respecto al 2,2% esperado y teniendo en cuenta la contracción anterior del 1,1%.

INFORME SEMANAL

23/05/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, esta semana se aprobó en la cámara de representantes el paquete de medidas fiscal de Trump, el mismo evitara un aumento impositivo a finales de año, aunque no sin un costo, sino que aumentará el nivel de deuda. Deuda que ya se encuentra en niveles preocupantes, en el entorno del 124% del PBI y con un déficit fiscal que está en el entorno del 6% del PBI. Esta coyuntura llevo a que la semana pasada, la calificadora de riesgo Moody's rebajara la calificación de EEUU desde Aaa a Aa1, lo que despertó cierto nerviosismo en los mercados. Esto se vio reflejado particularmente en la tasa de los treasuries, la tasa a 10 años llegó a 4,62% y la tasa a 30 años a 5,15%, para bajar un poco el viernes.

Trump amenazó con imponer aranceles de 50% a la Unión Europea debido a la lentitud de las negociaciones. Por otro lado, amenazó con aranceles del 25% a Apple si no produce el Iphone en EEUU.

Las solicitudes por desempleo de esta semana se situaron en 227mil, levemente por debajo de las 230mil esperadas.

Las aplicaciones de nuevas hipotecas cayeron un 5,1% esta semana, aunque las ventas de nuevas casas a abril aumentaron más de lo esperado, 743mil vs 695mil.

Los índices PMI sorprendieron al alza, si bien se esperaba que el índice de manufacturas pasara a terreno contractivo, se mantuvo bastante por encima en 52,3. El de servicios también sorprendió al alza, 52,3 vs 51,0, en tanto el compuesto se ubicó en 52,1, mientras se esperaba fuera de 50,3.

Según el índice DXY, el dólar se debilitó en lo que va de la semana en el entorno de 1,75%.

En **Zona Euro**, se dio a conocer el dato de inflación de abril, el cual se ubicó en 0,6% en línea con lo esperado, en tanto el anual se ubicó en 2,2%. El dato de inflación núcleo (excluyendo energía y alimentos) interanual se ubicó en 2,7%.

La confianza del consumidor mejoró levemente.

Se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas se ubicó en 49,4, el de servicios cayó de 50,6 a 49,5, y el compuesto pasó a terreno contractivo, desde 50,6 a 49,5.

En **Alemania**, se dieron a conocer las encuestas IFO de clima de negocios y de expectativas, la de clima actual mejoró marginalmente y con óptica optimista, y la de expectativas hizo lo propio.

El PBI aumentó un 0,4% con respecto al trimestre anterior, por encima del 0,2% esperado. En el interanual la economía se contrajo un 0,2%.

El índice de precios a los productores de abril, cayó un 0,6% con respecto al mes anterior, en tanto en el interanual los precios cayeron un 0,9%, una caída más pronunciada de lo esperado (0,6%).

El consumo privado aumentó un 0,5% con respecto al trimestre anterior, mientras se esperaba este aumento fuera de 0,2%. El gasto del gobierno del primer trimestre se contrajo un 0,3% con respecto al trimestre anterior. Por último la inversión en capital aumentó un 0,9% en el primer trimestre.

En el **Reino Unido**, se dio a conocer el dato de inflación de abril, el cual se ubicó en 1,2%, mientras se esperaba que se ubicara en 1,0%. En el interanual la inflación ascendió a 3,5%, levemente por encima de lo esperado. En cuanto a la inflación núcleo interanual, esta se ubicó en 3,8%, levemente por encima del 3,6% esperado.

Las ventas minoristas de abril aumentaron un 1,2% con respecto al mes pasado, muy por encima del 0,3% esperado. En el interanual las mismas aumentaron un 5,0%, muy por encima del anterior 1,9%.

En **Japon**, se dio a conocer el dato de inflación interanual a abril, el cual fue de 3,6%, levemente por encima del 3,5% esperado. El dato de inflación núcleo interanual (excluyendo alimentos debido a su volatilidad) se ubicó en 3,5%.

El balance comercial cayó a terreno deficitario.

En **China**, la tasa de referencia de prestamos a 1 y 5 años se recortaron en 10 pbs, ubicándose en 3,00% y 3,50% respectivamente.

La inversión extranjera directa en lo que va del año, se contrajo un 10,9%

INFORME SEMANAL

23/05/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	7,55%
BTC	5,24%
GOLD	4,668%
NYM WTI	-1,34%
EUR	1,58%
JPY	2,10%

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	Mitsubishi Heavy Industries	7011	▲ 13,36 %
MSCI World ETF	Deckers Outdoor Corp	DECK	▼ -21,00 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Ge Vernova Inc	GEV	▲ 8,49 %
S&P 500	Fair Isaac Corp	FICO	▼ -23,05 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Navitas Semiconductor Corp	NVTS	▲ 112,02 %
Russell 2000	Sunrun Inc	RUN	▼ -43,84 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Intuit Inc	INTU	▲ 7,44 %
Nasdaq 100	Copart Inc	CPRT	▼ -15,93 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Advance Auto Parts Inc	AAP	▲ 38,94 %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▼ -62,82 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,47%
S&P 500	-2,61%
NASDAQ	-2,47%
IPC MEX	0,75%
IBOVESPA BRZ	-0,98%
MERVAL ARG	1,19%
IPSA CH	-0,13%
S&P/PERU	1,09%
COLOM COL	0,47%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,86%
FTSE 100 UK	0,38%
CAC 40 FR	-1,93%
DAX GER	-0,58%
IBEX ES	0,28%
MIB IT	-2,90%
SMI SUIZA	-0,33%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,57%
HANG SENG HK	1,10%
SHENZHEN CH	-0,18%
ASX 200 AUS	0,21%



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) 📺 [@gastonbengocheaciabs](https://www.youtube.com/channel/UCgastonbengocheaciabs) acor7376