



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
25/04/2025

INFORME SEMANAL

25/04/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos se comportaron al alza, en línea con los bonos del tesoro de EEUU. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,33% a 4,26%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 6,00% a 5,76% a vencimiento. En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$42,09.

Se dió a conocer el índice de precios a los productores de marzo, el cual se ubicó en 0,40%, una aceleración con respecto al anterior 0,26%

Esta semana la tasa de corte de las letras de regulación monetaria (LRM) a 182 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.

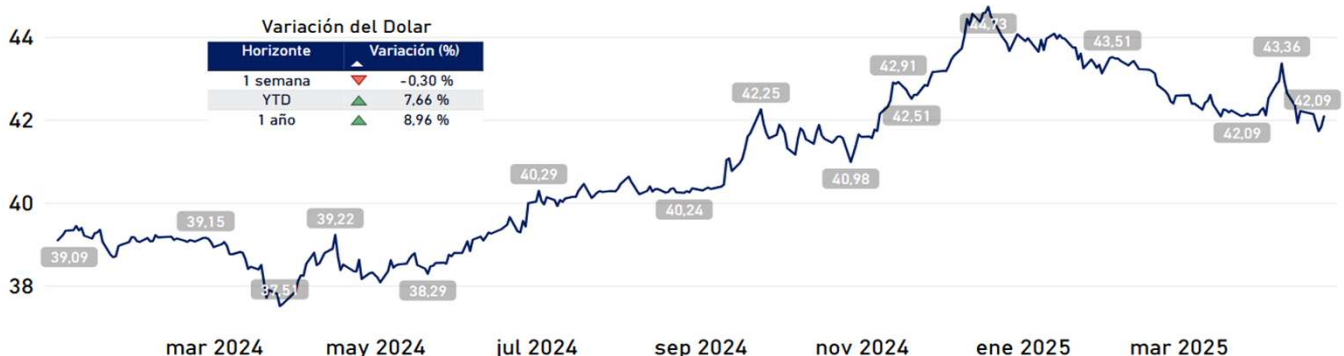
Para inversores con horizonte temporal más corto, una opción interesante para protegerse de la inflación es la nota en UI serie 31. La misma vence el 18/01/2029, tiene un cupon de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,41, dando una tir a vencimiento de 2,87% en UI. Cabe destacar que este rendimiento 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 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
07/04/2025	35	9,44	09/04/2025	98	9,76
14/04/2025	35	9,64	16/04/2025	91	9,79
21/04/2025	35	9,65	23/04/2025	105	9,80
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/03/2025	182	9,59	20/03/2025	350	9,59
11/04/2025	168	9,72	04/04/2025	371	9,62
25/04/2025	182	9,80	15/04/2025	359	9,80

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

25/04/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda argentina se depreció 2,64% y la moneda chilena se apreció 3,23%, ambas con respecto al dólar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	2,09%
USDCLP	3,23%
USDMXN	0,96%
USDBRL	2,19%
USDARS	-2,64%
USDPEN	1,57%
USDUYU	0,75%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo las más destacadas la de México y la de Brasil, subiendo un 7,05% y 4,95% respectivamente.

En **Brasil**, el índice de precios al consumo (IPC) preliminar de abril, se ubicó en 0,43%, una caída con respecto al anterior 0,64%. En el interanual se ubicó en 5,49%, en línea con lo esperado aunque una aceleración con respecto al anterior 5,26%.

El balance comercial sigue positivo y la confianza del consumidor mejora.

En **Argentina**, la semana pasada se levanto el cepo cambiario y se establecieron bandas de flotación para el tipo de cambio, banda que se ubica entre 1000 y 1400.

Se dio a conocer el índice de actividad económica, el cual aumentó un 0,8%, acumulando en el interanual un 5,7%, por debajo del anterior 6,5%.

La confianza del consumidor se mantuvo incambiada en 44,10.

En **Chile**, se dio a conocer el índice de precios a los productores del mes de marzo, el cual se ubicó en 0,4%, una aceleración con respecto al anterior -0,8%.

En **Colombia**, el balance comercial se mantuvo incambiado al mes de febrero, con signo negativo.

El índice de actividad económica interanual se ubicó en 1,8%, levemente por debajo del 1,9% esperado, aunque una pronunciada caída con respecto al anterior 2,7%.

En **México**, la inflación global interanual se ubicó en 3,96%, un poco por encima de las expectativas. En tanto, la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) se ubicó en 3,90%, por encima del 3,81% esperado y del anterior 3,72%.

Las ventas minoristas mensuales aumentaron un 0,2%, mientras que el interanual sufrió una caída del 1,1%.

Los salarios nominales a marzo aumentaron un 8,0%, levemente por encima del anterior 7,8%.

En **Perú**, la bolsa cotizó al alza esta semana, subiendo un 1,62%, en tanto el sol peruano se apreció un 1,57% con respecto al dólar.

INFORME SEMANAL 25/04/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, los dichos iniciales de Trump con respecto a la continuidad de Powell al mando de la FED, desataron caídas y volatilidad en los mercados, generando dudas con respecto a la independencia de la FED. Luego de las fuertes caídas de los mercados, se retractó y aseguró que Powell continuaría hasta el fin de su mandato en 2026, tranquilizando a los inversores y generando subas en los mercados. Si bien desde EEUU se dio a conocer que se había abierto el diálogo con China para un posible acuerdo comercial, desde China se negó esto. También se dice que China está contemplando suspender los aranceles de 125% a EEUU para algunos productos específicos.

Algunos miembros de la FED han declarado de que si los aranceles se mantienen, acompañados de una desaceleración de la economía estadounidense, los recortes de tasa podrían retomarse en junio.

Esta semana más de cien empresas del S&P 500 presentaron su reporte de ganancias, algunas de las más destacadas fueron ServiceNow (NOW), Hasbro (HAS), Alphabet (GOOGL), Tesla (TSLA) y Nvidia (NVDA). Más del 70% de las empresas pertenecientes al S&P 500 han tenido resultados sólidos, lo que ayudó a paliar las caídas debido a las tensiones comerciales.

En cuanto al mercado laboral, las solicitudes por desempleo esta semana estuvieron en línea con lo esperado en 222mil, si bien la semana pasada sorprendieron a la baja (215mil vs 225mil).

Según el índice DXY, el dólar se debilitó fuertemente en lo que va de la semana, en el entorno de 8,13%.

En **Zona Euro**, el Banco Central Europeo recortó las tasas de referencia en 25 pbs, la tasa de refinanciación pasó de 2,65% a 2,40%, la de depósitos de 2,50% a 2,25% y la de préstamos de 2,90% a 2,65%.

La confianza del consumidor cae, pasando de -14,5 a -16,7, por debajo de lo esperado.

Se dieron a conocer índices PMI, el de manufacturas pasó de 48,6 a 48,7, por encima de lo esperado, en tanto el de servicios cayó de 51,0 a 49,7. El compuesto cayó de 50,9 a 50,1, aún en terreno expansivo.

El balance comercial mejora, y se mantiene superhabitario.

En **Alemania**, se dieron a conocer las encuestas IFO, ubicándose el indicador de clima de negocios en 86,9, por encima del 85,2 esperado y mejor que el anterior 86,7. En cuanto a las expectativas, el indicador se ubicó en 87,4, por debajo del anterior 87,7 pero mejor al 85,0 esperado.

También se dieron a conocer los índices PMI, el de manufacturas se ubicó en 48,0, por debajo del anterior 48,3, pero mejor a la expectativa. El de servicios pasó a terreno contractivo de 50,9 a 48,8, por debajo del 50,2 esperado. En tanto, el compuesto también pasó a terreno contractivo, pasando de 51,3 a 49,7, por debajo de lo esperado.

El índice de precios a los productores de marzo se desaceleró en un 0,7%, una desaceleración mayor a la anterior (0,2%) y más acentuada de lo esperado por los analistas (0,1%). En el acumulado anual la caída fue de 0,2%.

En el **Reino Unido**, las ventas minoristas excluyendo combustibles de automóviles a marzo, aumentaron un 0,7%, por debajo del anterior 1,0%, mientras se esperaba una variación negativa. En el acumulado anual se ubicó en 1,8%.

En cuanto a los índices PMI, el de manufacturas sigue cayendo, de 44,9 a 44,0, en línea con lo esperado. El de servicios también tuvo una acentuada caída, pasando de terreno expansivo (52,5) a contractivo (48,9). En tanto el compuesto, cayó de 51,5 a 48,2, en terreno contractivo y por debajo de las expectativas (50,4).

En **China**, las tasas de referencia se mantuvieron incambiadas, la de 1 año se ubicó en 3,10% y la de 5 años en 3,60%. La inversión extranjera directa cae un 10,8%. Como se comentó anteriormente, hay rumores de que China planea suspender los aranceles a EEUU de 125% para ciertos productos de interés, como equipos médicos y químicos.

En **Japón**, se dio a conocer el dato de inflación de marzo el cual se ubicó en 3,6%, levemente por debajo del 3,7% esperado. El dato de inflación subyacente (excluyendo alimentos), se ubicó en 3,2%, una aceleración con respecto al anterior 3,0%. En tanto en Tokio la inflación global y subyacente se ubicaron en 3,5% y 3,4% respectivamente.

En **Corea del Sur**, el producto interno bruto cayó un 0,1%, por debajo de las expectativas. El índice de precios a los productores a marzo creció un 1,3%, por debajo del anterior 1,5%.

INFORME SEMANAL

25/04/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	11,93%
BTC	11,44%
GOLD	-1,39%
NYM WTI	-3,34%
EUR	-0,28%
JPY	-1,16%

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	Reddit Inc	RDDT	▲ 22,82 %
MSCI World ETF	Edenred	EDEN	▼ -14,78 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	ServiceNow Inc	NOW	▲ 22,59 %
S&P 500	Fiserv Inc	FI	▼ -14,95 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Sutro Biopharma Inc	STRO	▲ 72,05 %
Russell 2000	Offerpad Solutions Inc	OPAD	▼ -29,05 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Microchip Technology Inc	MCHP	▲ 21,60 %
Nasdaq 100	T-Mobile US Inc	TMUS	▼ -11,17 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Grail Inc	GRAL	▲ 37,78 %
Russell 1000 Value	Saia Inc	SAIA	▼ -26,58 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	2,32%
S&P 500	4,34%
NASDAQ	6,37%
IPC MEX	7,17%
IBOVESPA BRZ	4,89%
MERVAL ARG	2,06%
IPSA CH	2,20%
S&P/PERU	1,62%
COLOM COL	0,22%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	3,78%
FTSE 100 UK	1,69%
CAC 40 FR	2,81%
DAX GER	4,37%
IBEX ES	3,19%
MIB IT	3,55%
SMI SUIZA	3,65%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	2,81%
HANG SENG HK	4,39%
SHENZHEN CH	0,38%
ASX 200 AUS	2,66%



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