



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
27/06/2025

INFORME SEMANAL

27/06/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, en línea con los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,38% a 4,27%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,71% a 5,70% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,94.

Esta semana hubo un cambio abrupto en el rendimiento de la Letra de Regulación Monetaria (LRM) a 365 días. Este se vio influenciado por la licitación de la Nota del Tesoro en pesos uruguayos, en donde el precio de corte fue de 100,13, dando una Tir a vencimiento de 9,01% (al 07/12/2026). Esto marcó la cancha para lo que fue la licitación de LRM a un año, en particular vimos que de la nota en pesos, se adjudicó un nominal en el entorno de los 1,000mm, mientras que notamos una operación OTC del entorno de 500mm. Esto lleva a pensar que fue fuertemente demandada desde el exterior, incentivando en parte la tasa tan magra que se dió.

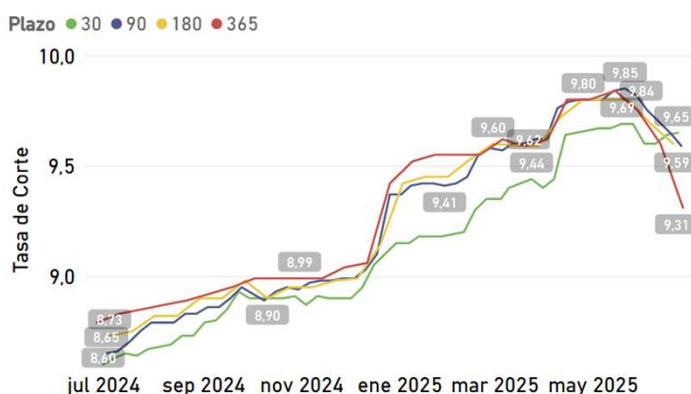
El BCU dio a conocer la encuesta de expectativas de inflación que realiza a diversas instituciones y profesionales independientes. La mediana de esta encuesta para un horizonte temporal de un año, se situó en 5,31%, bastante por encima del objetivo de 4,50% del BCU. Lo cual refleja poca confianza en la capacidad del mismo para llevar la inflación al objetivo. De todas formas, se viene observando una caída de estas expectativas mediante la disminución de la tasa nominal de las LRM, por lo que es esperable que a medida que las expectativas se alinien con el objetivo, las tasas se compriman aún más. En particular tras esta semana, es esperable una corrección de las LRM más cortas.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 30 días, 90 días y 365 días. A continuación se presenta las últimas tasas de corte de las LRM, la evolución de las mismas y la evolución del tipo de cambio. Respecto a los rendimientos de las LRM, aún estamos muy por encima de las tasas que se veían hace un año, mientras se mantiene la calidad crediticia del país y la inflación tiende a la baja, por lo que son rendimientos atractivos.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
09/06/2025	35	9,60	11/06/2025	91	9,70
16/06/2025	35	9,64	18/06/2025	91	9,65
23/06/2025	35	9,65	25/06/2025	98	9,59
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/05/2025	175	9,80	30/05/2025	371	9,75
06/06/2025	182	9,69	12/06/2025	357	9,60
20/06/2025	182	9,60	26/06/2025	364	9,31

Evolución de Rendimientos de LRM



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

27/06/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda argentina fue la más perjudicada depreciándose un 2,02%, mientras que la moneda mexicana se apreció un 1,70%, ambas con respecto al dolar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,11%
USDCLP	0,15%
USDMXN	1,70%
USDBRL	0,50%
USDARS	-2,02%
USDPEN	1,46%
USDUYU	1,53%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más perjudicada la de Argentina, cayendo un 1,12% y la más destacada la de México, la cual subió un 1,96%.

En **Brasil**, la inflación de la primera quincena de junio con respecto al mes anterior se ubicó en 0,26%, una sorpresa a la baja. En el interanual la misma ascendió a 5,27%, por debajo del 5,31% esperado.

La tasa de desempleo a mayo, cayó desde 6,6% a 6,2%, y por debajo del 6,3% esperado.

En **Argentina**, la economía creció un 0,8% en el primer trimestre, una sorpresa a la baja, ya que se esperaba que este crecimiento rondara el 1,5%. En el interanual la misma creció un 5,8%, muy superior al anterior 2,1%.

Los salarios nominales aumentaron un 3,4% en el mes de abril.

En **Perú**, el Sol se apreció un 1,46%, mientras que la bolsa aumentó un 0,71%.

En **Chile**, se dio a conocer el índice de precios a los productores de mayo, aumentó un 0,4%, mientras el dato anterior fue una caída del 0,9%.

En **Colombia**, tras la reunión del Banco Central, el mismo decidió mantener la tasa de referencia incambiada, en 9,25%.

La tasa de desempleo a mayo fue de 9,0%, una suba con respecto al anterior 8,8%.

La calificadora de riesgos Moody's rebajo la calificación de Colombia desde Baa3 a Baa2, debido a su complicada situación fiscal.

En **México**, tras la reunión del Banco Central, el mismo decidió rebajar la tasa de referencia en 50 pbs, pasando de 8,50% a 8,00%, en línea con lo esperado.

La tasa de desempleo de mayo se ubicó en 2,75%, una sorpresa al alza, ya que se esperaba que esta rondara el 2,59%.

Las ventas minoristas interanuales a abril, cayeron un 2,0%, una sorpresa negativa.

INFORME SEMANAL

27/06/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, el miércoles se firmó a un acuerdo comercial con China, lo cual supone un gran hito. El secretario de comercio Howard Lutnick anunció, que EEUU se encuentra en proceso de aprobar otros 9 acuerdos comerciales, entre ellos India para antes del 9 de julio.

La tasa a 10 años del Treasury y el índice DXY sufrieron, luego de que se dieran rumores en donde se afirmaba que Trump pensaba elegir de forma anticipada el sucesor de Jerome Powell, presidente de la FED, con el fin de presionar para bajar las tasas de política monetaria.

Japon no piensa aceptar los aranceles de EEUU del 25% al sector automotriz, declaró el negociador jefe Ryose Akazawa, lo cual implica un estancamiento de las negociaciones entre ambos países.

Las solicitudes de desempleo sorprendieron a la baja en 236mil, mientras se esperaba que rondaran en el entorno de 243mil.

El ingreso personal de mayo cayó un 0,4%, mientras se esperaba un aumento del 0,3%. En cuanto al gasto, este se contrajo un 0,1%, mientras se esperaba que aumentara un 0,1%.

Según el índice DXY, el dólar se debilitó en lo que va de la semana, en el entorno de 1,55%.

En **Zona Euro**, se dieron a conocer los índices PMI de junio, los cuales nos sirven para adelantarnos a la actividad económica de ciertos sectores, antes de que surjan datos oficiales como PBI. El índice PMI de manufacturas, se mantuvo incambiado en 49,4, en terreno contractivo. El de servicios mejoró levemente y se ubicó en 50,0, en línea con lo esperado. Por último, el compuesto también se mantuvo incambiado en 50,2, en terreno expansivo.

En cuanto a indicadores de confianza de junio, para diferentes actores de la economía, la confianza del consumidor sigue pesimista. En cuanto a la economía, se deterioró ligeramente pero sigue optimista, en cuanto a la confianza industrial esta se mantuvo pesimista y la confianza del sector de servicios con un leve optimismo.

En **Alemania**, también se dieron a conocer índices PMI de junio, el de manufacturas mejoró pero se mantiene en terreno contractivo, el de servicios tuvo una mejora más marcada, casi al pasar a expansión. El compuesto paso desde 48,5 a 50,4, un sorpresa con respecto al 49,1 esperado y se mete en terreno expansivo.

Se dio a conocer la encuesta IFO, que evalúa la situación económica actual, las expectativas y el compuesto expresado como clima de negocio. El índice de situación actual se mantiene incambiado lo cual sorprendió a la baja, el de expectativas mejoro notablemente, sorprendiendo a la suba. En cuanto al compuesto, también se dio una sorpresa a la suba pero aun poco optimista.

En **Japon**, la tasa de desempleo de mayo se mantuvo incambiada en 2,5%. En cuanto al ratio de ofertas de trabajo sobre demanda, este cayó desde 1,26 a 1,24, sorprendiendo a la baja. Esto tiene dos lecturas, o que hay menos ofertas de trabajo o que aumentó el número de postulantes (demanda).

Se dio a conocer el índice de inflación interanual de Tokio a junio, el mismo sorprendió a la baja y se ubicó en 3,1%, una caída pronunciada con respecto al anterior 3,4%. En cuanto a la inflación núcleo (excluyendo alimentos), la misma se ubicó en 3,1%.

En **China**, como se mencionó anteriormente, se logró destrabar las negociaciones y se firmó una tregua comercial con EEUU.

Se dieron a conocer las ganancias industriales, en el interanual las mismas se contrajeron un 9,1%, mientras que en el dato anterior las mismas aumentaron un 3,0%. En lo que va del año las mismas se contrajeron un 1,1%, lo que nos lleva a pensar que las ganancias industriales de finales del año pasado fueron muy negativas.

Israel-Iran luego de la intervención de EEUU, el cual ataco centros militares en Iran, se dio un cese al fuego, al menos por ahora.

INFORME SEMANAL

27/06/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	11,09%
BTC	7,33%
GOLD	-3,13%
NYM WTI	-12,25
EUR	1,73%
JPY	0,92%

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	Holcim LTD	HOLN	▲ 21,35 %
MSCI World ETF	Olympus Corp	7733	▼ -13,29 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Nike Inc	NKE	▲ 20,49 %
S&P 500	Equinix Inc	EQIX	▼ -11,07 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Nektar Therapeutics	NKTR	▲ 202,70 %
Russell 2000	Altimmune Inc	ALT	▼ -50,21 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Arm Holdings PLC ADR	ARM	▲ 14,08 %
Nasdaq 100	Diamondback Energy Inc	FANG	▼ -6,10 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Quantum scape Corp	QS	▲ 54,31 %
Russell 1000 Value	Wolfspeed Inc	WOLF	▼ -54,11 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	3,82%
S&P 500	3,44%
NASDAQ	4,25%
IPC MEX	1,96%
IBOVESPA BRZ	-0,19%
MERVAL ARG	-1,12%
IPSA CH	1,69%
S&P/PERU	0,77%
COLOM COL	0,92%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	1,76%
FTSE 100 UK	0,28%
CAC 40 FR	1,34%
DAX GER	2,92%
IBEX ES	0,86%
MIB IT	1,30%
SMI SUIZA	1,06%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	4,55%
HANG SENG HK	3,20%
SHENZHEN CH	1,95%
ASX 200 AUS	0,10%



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