



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
30/05/2025

INFORME SEMANAL

30/05/2025

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 4,51% a 4,40%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,96% a 5,87% a vencimiento.

Tras la reunión del Comité de Política Monetaria, se decidió mantener la tasa de referencia incambiada, en 9,25%.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$41,68.

Esta semana hubo un cambio en lo que veníamos viendo en cuanto a la tasa de corte de las Letras de Regulación Monetaria (LRM), la tasa de corte a 1 año se ubicó bastante por debajo que la de 90 días (9,82% vs 9,75%). La semana que viene veremos si se consolida la baja en 180 días, en particular hay que ver si es oportuno posicionarse en plazos más largos ya que la tasa a 90 días presenta un cierto rezago de las expectativas inflacionarias, por lo que

es esperable que la misma baje, posicionándose por debajo de la de 365 días. A medida que los inversores inviertan en plazos más largos, la tasa se comprimirá. También estaremos atentos a los datos de actividad, ya que con la tasa de referencia en los niveles actuales, la economía se encuentra en fase contractiva, por lo que puede que no sea necesario futuras subas de tasas. Este compresión de las tasas se ha trasladado a la curva de rendimientos en UI, en las cuales vimos una compresión de los rendimientos reales hacia el final de la semana.

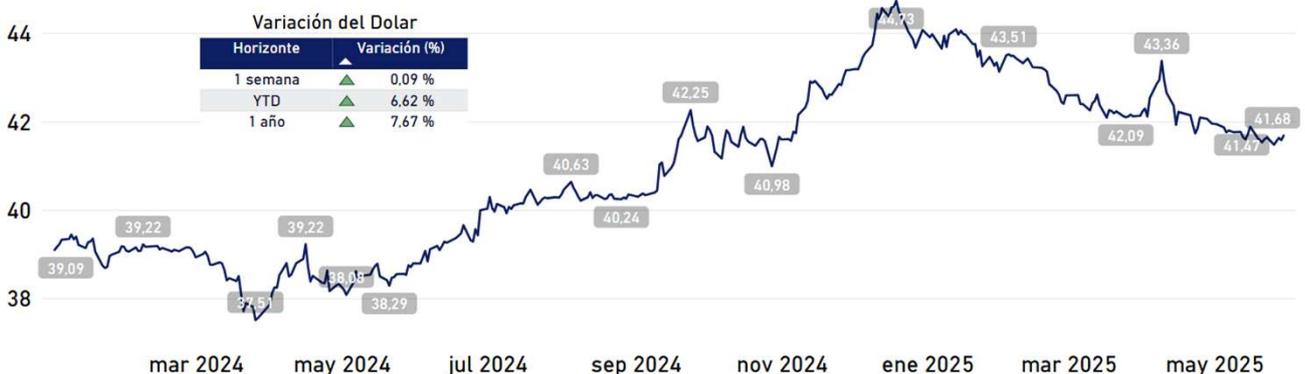
Para aquellos inversores que prefieran cubrirse de la inflación y garantizar un rendimiento real, de forma recurrente se licita la nota del tesoro en UI serie 32 (vencimiento al 28/02/2036 y cupón de 3,125%), la misma cortó en 98,55, dando una tir a vencimiento de 3,30%.

Volviendo a las LRM, esta semana tuvimos licitaciones a 30 días, 90 días y 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 |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 12/05/2025 | 35 | 9,67 | 14/05/2025 | 91 | 9,84 |
| 19/05/2025 | 35 | 9,69 | 21/05/2025 | 98 | 9,85 |
| 26/05/2025 | 35 | 9,69 | 28/05/2025 | 98 | 9,82 |
| EMISIÓN | PLAZO | CORTE | EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
| 25/04/2025 | 182 | 9,80 | 30/04/2025 | 373 | 9,80 |
| 09/05/2025 | 189 | 9,80 | 15/05/2025 | 357 | 9,84 |
| 23/05/2025 | 175 | 9,80 | 30/05/2025 | 371 | 9,75 |

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

30/05/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda peruana fue la más destaca apreciándose un 1,17%, mientras que la moneda argentina se depreció un 4,83%, ambas con respecto al dolar.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP | -0,22% |
| USDCLP | -0,71% |
| USDMXN | -0,84% |
| USDBRL | -1,31% |
| USDARS | -4,83% |
| USDPEN | 1,17% |
| USDUYU | -0,02% |

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja esta semana, siendo la más perjudicada la de Chile cayendo un 4,19%, seguida por la bolsa de Argentina, cayendo un 2,85%.

En **Brasil**, la economía creció un 1,4% con respecto al trimestre anterior, levemente por debajo del 1,5% esperado. En cuanto a la métrica interanual, la misma se ubicó en 2,9%, por debajo del 3,1% esperado.

El ratio de deuda sobre PBI subió levemente hasta 61,7%, en línea con lo esperado.

El balance corriente se mantiene deficitario.

En **Argentina**, la bolsa cayó en la semana un 2,85%, al igual que la moneda que cayó un 4,83%

En **Perú**, la bolsa cayó un 0,05% en la semana, mientras que la moneda se apreció un 1,17%

En **Chile**, la tasa de desempleo ascendió a 8,8%, por encima del 8,6% esperado.

Las ventas minoristas interanual aumentaron en 4,5%, levemente por encima del 4,4% esperado. La producción manufacturera se mantuvo incambiado, aunque se esperaba que aumentara un 2,3%. La producción industrial a abril creció un 3,8%, bastante por encima del 2,8% esperado.

En **Colombia**, la tasa de desempleo urbano se ubicó en 8,7%, por debajo del 9,6% esperado, en tanto el desempleo nacional cayó desde 9,6% a 8,8%.

La confianza industrial cae y entra en terreno pesimista, en cuanto a la confianza del consumidor, esta aumenta levemente.

En **México**, la tasa de desempleo se ubicó en 2,54%, levemente por debajo del 2,55% esperado.

INFORME SEMANAL

30/05/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, el miércoles de esta semana un tribunal de EEUU falló en contra de los aranceles impuestos por la administración Trump. Aunque tras la apelación, el jueves se revocó el fallo anterior, y se solicitó que las partes involucradas presenten sus descargos a principios del próximo mes. En principio los mercados reaccionaron de forma positiva al bloqueo de aranceles, pero los mismos retrocedieron luego de la apelación.

Las solicitudes por desempleo de esta semana se situaron en 240mil, por encima de los 230mil esperados y de las anteriores 227mil.

La economía se contrajo en el primer trimestre comparado con el anterior, en un 0,2%. Esto se dio principalmente por un balance comercial negativo, debido a que las importaciones aumentaron un 42,6%, mientras que las exportaciones tan solo lo hicieron un 2,4%.

Se dio a conocer el deflactor PCE de abril, el subyacente del primer trimestre se ubicó en 3,4%, levemente por debajo del 3,5% esperado. En tanto el anualizado se ubicó en 2,5%, en línea con lo esperado. El deflactor PCE global aumentó un 2,1% interanual, levemente por debajo del 2,2% esperado.

El ingreso personal de abril estuvo por encima de lo esperado, ubicándose en 0,8%, mientras que se esperaba fuera de 0,3%. En tanto el gasto personal estuvo en línea con lo esperado y se ubicó en 0,2%.

Según el índice DXY, el dólar se debilitó en lo que va de la semana en el entorno de 0,52%.

En **Zona Euro**, se dieron a conocer indicadores de confianza, la confianza del consumidor se mantuvo incambiada y con tinte pesimista. En tanto, la confianza en la economía mejoró, y se mantiene optimista.

Las expectativas inflacionarias del Banco Central se ubicaron en 3,1% para la de un año, por encima del 2,8% esperado. Las expectativas a 3 años se ubicaron en 2,5%, en línea con lo esperado.

En **Alemania**, se dio a conocer el dato preliminar de la inflación de mayo, la cual se ubicó en 0,1%, en línea con lo esperado. En tanto la interanual se ubicó en 2,1%, en línea con lo esperado.

El número de nuevos desempleados ascendió a 34mil en el mes de mayo, bastante por encima de los 12mil esperados.

Las ventas minoristas del mes de abril cayeron un 1,1%, mientras se esperaba que aumentaran un 0,2%. En el interanual las mismas aumentaron un 4,0%.

En **Japon**, la producción industrial preliminar de abril se cayó un 0,9%, aunque se esperaba que la caída fuera más pronunciada ascendiera a 1,4%.

La tasa de desempleo se ubicó en 2,5%, en línea con lo esperado. El ratio de trabajos sobre aplicaciones se mantuvo en 1,26.

Se dio a conocer el dato de inflación subyacente (excluyendo alimentos) interanual, el cual ascendió a 3,6%, levemente por encima del 3,5% esperado.

Las ventas minoristas a abril, aumentaron un 3,3% interanual.

En **China**, las ganancias industriales a abril aumentaron un 3,0% interanual, y desde inicio del 2025 las mismas fueron de 1,4%.

Las negociaciones con EEUU sobre los aranceles están estancadas, se espera una llamada entre los dos mandatarios para destrabar las mismas.

Corea del Sur, el Banco Central decidió recortar en 25 pbs la tasa de referencia, llevándola en 2,50%, en línea con lo esperado.

INFORME SEMANAL

30/05/2025

Commodities y Monedas

| Commodities / Monedas | 1 SEMANA |
|-----------------------|----------|
| ETH | 1,11% |
| BTC | -3,03% |
| GOLD | -2,13% |
| NYM WTI | -2,08% |
| EUR | -0,13% |
| JPY | -1,01% |

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 | Veeva Systems Inc-Class A | VEEV | ▲ 18,75 % |
| MSCI World ETF | Ivanhoe Mines LTD | IVN | ▼ -18,48 % |

Large Caps US

| Indice | Accion | Ticker | Retorno 5d % |
|---------|---------------------------|--------|--------------|
| S&P 500 | Ulta Beauty Inc | ULTA | ▲ 14,88 % |
| S&P 500 | Regeneron Pharmaceuticals | REGN | ▼ -17,86 % |

Small Caps US

| Indice | Accion | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------|----------------------------|--------|--------------|
| Russell 2000 | Livewire Group Inc | LVWR | ▲ 345,54 % |
| Russell 2000 | Rocket Pharmaceuticals Inc | RCKT | ▼ -61,74 % |

Growth Stocks

| Indice | Accion | Ticker | Retorno 5d % |
|------------|------------------|--------|--------------|
| Nasdaq 100 | Intuit Inc | INTU | ▲ 13,12 % |
| Nasdaq 100 | PDD Holdings Inc | PDD | ▼ -19,44 % |

Value Stocks

| Indice | Accion | Ticker | Retorno 5d % |
|--------------------|--------------------------|--------|--------------|
| Russell 1000 Value | United States Steel Corp | X | ▲ 25,45 % |
| Russell 1000 Value | Wolfspeed Inc | WOLF | ▼ -30,41 % |

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones | 0,98% |
| S&P 500 | 1,19% |
| NASDAQ | 0,99% |
| IPC MEX | -0,95% |
| IBOVESPA BRZ | -0,51% |
| MERVAL ARG | -2,85% |
| IPSA CH | -4,19% |
| S&P/PERU | -0,05% |
| COLOM COL | -2,77% |

| EUROPA | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | 0,76% |
| FTSE 100 UK | 0,38% |
| CAC 40 FR | 0,23% |
| DAX GER | 1,56% |
| IBEX ES | 0,34% |
| MIB IT | 1,55% |
| SMI SUIZA | 0,80% |

| ASIA | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN | 2,17% |
| HANG SENG HK | -1,32% |
| SHENZHEN CH | -1,08% |
| ASX 200 AUS | 0,88% |



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)