



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
09/05/2025

INFORME SEMANAL

09/05/2025

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. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,35% a 4,38%. En el sentido opuesto, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,81% a 5,79% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$41,75.

Esta semana tuvimos dato de inflación al mes de abril, el cual sorprendió a la baja ubicándose en 5,36%, siendo 5,67% el dato anterior.

También se dio a conocer la tasa de desempleo al mes de marzo, la cual se situó en 8,0%, levemente por encima del anterior 7,9%.

Vemos que las tasas de corte de las letras de regulación monetaria (LRM), a partir de 90 días se ubica en 9,80%, por lo que la curva está plana a partir de ese plazo. Con la inflación bajando, hay que estar atentos a cuando esto se

traslade a una menor tasa de corte, lo cual puede verse acentuado si la demanda por plazos más largos aumenta. Debido a esto, ante un indicio de baja de rendimientos en las LRM, sería conveniente estirar el plazo.

La semana próxima tendremos licitación de la nota del tesoro en UI serie 32 (vencimiento al 28/02/2036 y cupón de 3,125%), la cual viene tranzando en el mercado en el entorno de 98,95, dando una tir de 3,27% 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 cupón de 3,25% y en la última licitación cortó en 100,34, 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
21/04/2025	35	9,65	23/04/2025	105	9,80
28/04/2025	35	9,66	30/04/2025	98	9,80
05/05/2025	35	9,67	07/05/2025	98	9,80
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/04/2025	168	9,72	04/04/2025	371	9,62
25/04/2025	182	9,80	15/04/2025	359	9,80
09/05/2025	189	9,80	30/04/2025	373	9,80

Evolución del TC



INFORME SEMANAL

09/05/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. El sol peruano se depreció 0,08% y la moneda argentina se apreció 3,86%, ambas con respecto al dolar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	0,61%
USDCLP	1,21%
USDMXN	0,61%
USDBRL	0,13%
USDARS	3,86%
USDPEN	-0,08%
USDUYU	0,50%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Chile subiendo un 2,10%, y la bolsa Peruana fue la segunda, subiendo un 1,32%.

En **Brasil**, el Banco Central decidió aumentar la tasa Selic en 50 pbs, ubicándose en 14,75%. Esta suba es la tercera vez en lo que va del año, acumulando un 2,75% desde enero.

Se dio a conocer el dato de inflación a marzo, el cual fue de 0,43%, en el interanual la inflación acumuló un 5,53%. Los dos sectores que contribuyeron más a este dato fueron, bebidas y alimentos aportando un 1,68% y transporte, el cual aportó un 1,13%.

En **Argentina**, al mes de abril el gobierno recaudó \$13,681,8b en materia impositiva, por encima del anterior 12,733,3b.

La producción industrial interanual al mes de marzo, se ubicó en 5,2%, por debajo de lo esperado. En tanto la actividad del sector de la construcción, aumentó un 15,8%, muy por encima del anterior 3,7%.

En **Perú**, tras la reunión del Banco Central del 8 de mayo, este decidió recortar la tasa de referencia en 25 pbs, ubicándose en 4,5%. Esto fue una sorpresa para el mercado, el cual esperaba que se mantuviera incambiada.

En **Chile**, el dato de inflación de abril fue de 0,2%, levemente por debajo del 0,3% que se esperaba. En el interanual la inflación fue de 4,5%, una desaceleración con respecto al anterior 4,9%.

El balance comercial mejora levemente y sigue superhabitario, este aumento se debe a que las exportaciones aumentaron más que las importaciones.

Los salarios nominales aumentaron un 8,3% interanual, una desaceleración con respecto al anterior 8,7%.

En **Colombia**, se dio a conocer el dato de inflación del mes de abril, el cual fue de 0,66%, por encima del 0,50% esperado. En el interanual, la inflación escaló a 5,16%, por encima del 5,00% esperado y por encima del anterior 5,09%. En cuanto a la inflación subyacente de abril (excluyendo energía y alimentos), esta fue de 0,56%, acumulando 5,29% en el interanual.

En **México**, salió dato de inflación a abril, acumulando en el interanual un 3,93%, levemente por encima del 3,90% que se esperaba. La inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) también se ubicó en 3,93%.

La confianza del consumidor cae levemente.

INFORME SEMANAL

09/05/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, el 8 de mayo se llegó a un acuerdo comercial con el Reino Unido. El acuerdo es el primero en llevarse a cabo, el cual ayuda a reducir el clima de tensión. El mismo ayudara a reducir aranceles, acceso al mercado agrícola entre los dos países, compromisos industriales y excepciones arancelarias.

Esta semana hubo reunión de la FED, en la cual tal y como se esperaba, se decidió mantener la tasa de referencia incambiada en 4,25% y 4,50%, con votación unanime. En conferencia de prensa luego de la reunión, Gerome Powell destacó que, la postura de la FED es esperar y ver como evoluciona la economía ante este escenario de creciente incertidumbre, argumentando que los aranceles podrían tener presiones inflacionarias, e impactar en el crecimiento y desempleo. Aunque cabe destacar que el mercado laboral viene siendo solido y la tasa de desempleo se mantiene estable por ahora. El mercado sigue descontando que en la reunión del 18 de junio, la FED recortara las tasas de referencia.

Las solicitudes de desempleo de la semana terminada el 3 de mayo, se ubicaron en 228mil, levemente por debajo de las 230mil esperadas y por debajo de las anteriores 241mil.

El balance comercial se deteriora, ubicándose en -\$140,5b.

Según el índice DXY, el dólar se fortaleció en lo que va de la semana, en el entorno de 0,26%.

En **Zona Euro**, se dieron a conocer índices PMI, el de servicios subió desde 49,7 a 50,1, en terreno expansivo. En tanto, el compuesto hizo lo mismo y paso desde 50,1 a 50,4, también en terreno expansivo.

Las ventas minoristas del mes de marzo, cayeron un 0,1%, en línea con lo esperado. En el acumulado interanual las ventas minoristas aumentaron un 1,5%, levemente por debajo del 1,6% esperado.

En cuanto al índice de precios a los productores del mes de marzo, el mismo se desaceleró un 1,6%, mientras que en la métrica interanual se aceleró un 1,9%.

En **Alemania**, la producción industrial a marzo, creció un 3,0%, por encima del 1,0% esperado. En el interanual, la producción industrial cayó un 0,2%, mientras se esperaba que esta caída fuera más pronunciada.

El balance comercial (exportaciones – importaciones) mejoró, a raíz de que las exportaciones aumentaron un 1,1% y las importaciones se contrajeron un 1,4%.

Se dieron a conocer índices PMI, el de servicios mejora levemente, pasando de 48,8 a 49,0. El índice del sector construcción aumentó significativamente, de 40,3 a 45,1, en tanto el compuesto pasó de 49,7 a 50,1, pasando en terreno expansivo.

En el **Reino Unido**, el Banco Central decidió recortar la tasa de referencia en 25 pbs, ubicándose en 4,25%.

Las expectativas de inflación a un año se ubicaron en 3,1%, por debajo del anterior 3,4%.

En **Japon**, se dieron a conocer índices PMI, el de servicios se ubicó en 52,4, levemente por encima del anterior 52,2. En tanto el compuesto se ubico en 51,2, en terreno expansivo.

En cuanto a los índices de ciclo económico, el de expectativas cayo levemente, lo cual indica que se espera una cierta desaceleración en los próximos meses. En cuanto al de situación actual, este cayó de forma más pronunciada, alineado con el anterior,

El gasto de los hogares íteranual, aumentó un 2,1%, mientras se esperaba un mago 0,2%.

En **China**, al final de la semana se dará a conocer el dato de inflación interanual, el cual se espera se desacelere un 0,1%.

Las exportaciones interanuales a abril aumentaron un 8,1%, superando ampliamente las expectativas, en tanto las importaciones se contrajeron un 0,2%.

Trump declaró que imponer un arancel del 80% a China le parecía apropiado, antes de empezar las conversaciones con el país asiático.

Compartimos link de entrevista a Ahmed Riesgo, Chief Investment Officer de INSIGNEO, nuestros corresponsales en EE.UU: https://youtu.be/z4PRY6uBJ_s?t=441

INFORME SEMANAL

09/05/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	14,86%
BTC	4,93%
GOLD	2,96%
NYM WTI	3,98%
EUR	-0,33%
JPY	-0,09%

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	NTT Data Group Corp	9613	▲ 41,11 %
MSCI World ETF	Argenx SE	ARGX	▼ -14,96 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Insulet Corp	PODD	▲ 20,79 %
S&P 500	Vertex Pharmaceuticals Inc	VRTX	▼ -14,69 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Porch Group Inc	PRCH	▲ 60,34 %
Russell 2000	Compass Diversified Holdings	CODI	▼ -60,93 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Trade Desk Inc	TTD	▲ 31,68 %
Nasdaq 100	Regeneron Pharmaceuticals Inc	REGN	▼ -12,42 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Angi Inc	ANGI	▲ 36,98 %
Russell 1000 Value	Onto Innovation Inc	ONTO	▼ -29,65 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,22%
S&P 500	-0,50%
NASDAQ	-0,28%
IPC MEX	1,17%
IBOVESPA BRZ	1,00%
MERVAL ARG	0,61%
IPSA CH	2,10%
S&P/PERU	1,32%
COLOM COL	0,30%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	0,46%
FTSE 100 UK	0,68%
CAC 40 FR	-0,34%
DAX GER	1,79%
IBEX ES	0,80%
MIB IT	2,72%
SMI SUIZA	1,17%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	4,04%
HANG SENG HK	3,38%
SHENZHEN CH	1,88%
ASX 200 AUS	-0,08%



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)