



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
23/01/2026

INFORME SEMANAL

23/01/2026

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento mixto, al igual que los bonos del tesoro americano.

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,22% a 4,25%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,55% a 5,56%, a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$37,45.

La inflación interanual a diciembre se ubicó en 3,65%, una caída con respecto al 4,09% anterior y bien por debajo del rango meta de 4,5%. A su vez, hemos visto que aunque con cierto rezago, las expectativas inflacionarias de empresarios y analistas van corrigiendo a la baja.

El BCU hizo un anuncio sobre el final de la semana en donde anunció que adelantará su reunión de febrero del COPOM para el próximo lunes, con el fin de analizar la

coyuntura local, dado que el dólar en las últimas semanas se ha depreciado de forma acentuada con respecto a la moneda local, más allá de lo que fue la región. Además, con el nuevo calendario de reuniones, el BCU busca tener más dinamismo y flexibilidad en su política monetaria, y así lograr mayor reacción en la economía.

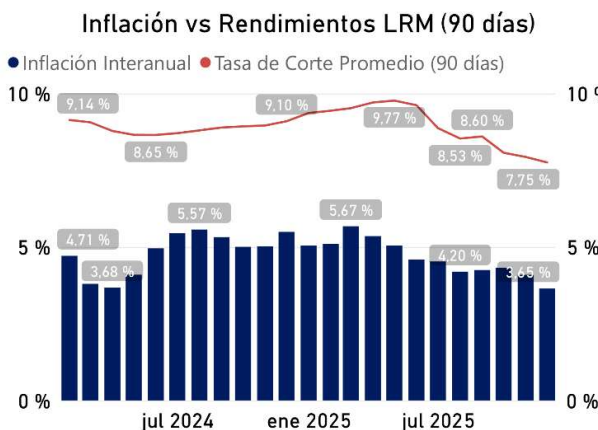
Debido a la baja en las expectativas inflacionarias, la inflación en si mismo, y la baja de la TPM, es que hemos visto comprimirse bastante los rendimientos de las Letras de Regulación Monetaria, en donde en cuestión de un mes, las LRM a 1 año pasaron de rendir 7,59% a 6,75%, un recorte de casi 85 pbs.

La semana próxima habrá reapertura de la nota de tesorería en UYU serie 12, la misma vence en 22/01/2028, y tiene un cupon de 8,5%. En la última ocasión la misma cortó en 7,67%, para esta oportunidad esperamos que el rendimiento ronde el 6,80% - 7,00%.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 30 días, 90 días y 365 días.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
05/01/2026	28	7,54	07/01/2026	84	7,25
12/01/2026	28	7,54	14/01/2026	91	7,30
19/01/2026	35	7,34	21/01/2026	84	7,00
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/12/2025	189	7,70	22/12/2025	360	7,59
02/01/2026	196	7,39	09/01/2025	364	7,24
16/01/2026	182	7,14	23/01/2026	350	6,75



INFORME SEMANAL

23/01/2026

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La moneda chilena fue la más destacada, apreciándose un 2,30%, mientras que la moneda argentina fue el más golpeada cayendo un 0,31%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	1,42%
USDCLP	2,30%
USDMXN	1,37%
USDBRL	1,59%
USDARS	-0,31%
USDPEN	0,18%
USDUYU	1,18%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Brasil, subiendo un 7,89% seguida de la de Argentina que subió un 6,09%.

Brasil, la inflación ha ido bajando gradualmente y se espera que en 2026 se mantenga dentro o cerca del rango "aceptable" para el banco central (aproximadamente 3% – 4%). El Banco Central de Brasil ha mantenido las tasas de interés en niveles elevados (la tasa Selic estuvo alrededor de 15%) para combatir la inflación, pero los analistas estiman que podría empezar a recortarlas en 2026 si los precios se moderan.

El crecimiento sigue siendo más impulsado por el consumo interno (gasto de las familias) y el mercado laboral, que por las exportaciones tradicionales. Aunque no hay reportes recientes detallados sobre empleo, niveles de creación de trabajo más sólidos ayudan a sostener la demanda familiar y propiciar consumo, lo cual es clave en un año electoral como 2026.

Argentina, está proyectada para crecer en 2026 a un ritmo positivo, tras los años de contracción que siguieron a la crisis profunda de 2023–2024. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otras estimaciones, el PIB podría expandirse cerca de un 3,5% – 4% en 2026, por encima del promedio mundial. Esto ubica a Argentina entre las economías emergentes con mayor crecimiento proyectado para este año.

Perú, la OCDE proyecta crecimiento alrededor de 2,6% para 2026, con un escenario aún positivo aunque algo más moderado que en 2024-2025.

La inflación se ha mantenido dentro del rango objetivo del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), alrededor de 1% - 3% anual, lo que indica un entorno de estabilidad de precios favorable para el consumo y la planificación empresarial.

En **Chile**, ante la baja inflación, el Banco Central redujo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en diciembre de 2025 a alrededor de 4,5%, continuando un proceso gradual de normalización después de años de tasas más altas. Esta política busca estimular el consumo y la inversión sin generar desequilibrios inflacionarios. La inflación ha venido bajando y convergiendo hacia la meta oficial del 3% anual, que es el objetivo del Banco Central de Chile. Tanto datos oficiales como encuestas de mercado muestran que los precios al consumidor deberían alcanzar o rondar ese 3 % en 2026

Colombia, la OCDE proyecta que el PIB de Colombia crecerá alrededor de 2,8 % en 2026, similar al ritmo del año anterior y cercano al potencial de la economía.

La inflación ha sido un reto continuo, a finales de 2025 rondaba alrededor de 5,1 %. Las proyecciones oficiales y del Banco de la República esperan que la inflación continúe descendiendo hacia el rango objetivo del 3%.

INFORME SEMANAL

23/01/2026

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la economía ha continuado creciendo al inicio de 2026, con bases relativamente sólidas gracias al consumo de las familias y la inversión empresarial. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) fue revisado al alza para el tercer trimestre de 2025 (último dato oficial completo), mostrando un avance anualizado de alrededor de 4,4%, el más fuerte en dos años antes de terminar el año pasado, impulsado por exportaciones, consumo y gasto público.

La Reserva Federal (Fed) ha estado evaluando mantener las tasas de interés sin cambios tras varios recortes a finales de 2025. Esto sugiere que los banqueros centrales están tratando de medir cómo responde la economía antes de mover más las tasas. La inflación sigue por encima del objetivo tradicional del 2%, aunque no hay indicios de que se esté disparando de forma peligrosa. Esto mantiene a la Fed en modo cauteloso.

El empleo no ha mostrado una crisis ni un desplome —no hay signos de recesión laboral— pero el ritmo de creación de empleo es más lento y en algunos sectores cuesta contratar.

Trump volvió a poner sobre la mesa que Estados Unidos debería intentar quedarse con Groenlandia mediante una negociación, no como una ocurrencia aislada sino como algo que, según él, tiene sentido estratégico. Argumenta que la isla es clave para la seguridad nacional de EE.UU., por su ubicación en el Ártico, el control de rutas marítimas futuras y la competencia con Rusia y China. En su narrativa, EE.UU. sería el único país con la capacidad real de proteger y desarrollar ese territorio, y por eso cree que abrir conversaciones con Dinamarca sería lógico y conveniente.

En **Zona Euro**, en 2026 la zona euro sigue creciendo, pero lo hace de forma lenta y con diferencias entre países. La expansión del producto interior bruto (PIB) de toda la región se espera en torno a ~1%-1,3%, lo que se considera modesto comparado con otras economías avanzadas, y muy por debajo de lo que se veía antes de la pandemia.

Después de varios años de inflación elevada, los precios al consumidor en la eurozona han bajado y se acercan al objetivo del 2 % que marca el Banco Central Europeo (BCE). Las proyecciones oficiales ven la inflación promedio cerca de ese nivel en 2026.

Alemania, la economía no está creciendo con fuerza, sino de forma bastante lenta. Tras haber salido apenas de dos años de contracción (2023 y 2024), Alemania creció muy poco en 2025 y se espera que este año crezca alrededor de aproximadamente 1% o incluso un poco menos según varias estimaciones de institutos económicos y del propio gobierno. Esto representa un crecimiento modesto para una potencia industrial como Alemania.

El sector industrial, que históricamente ha sido el corazón de la economía alemana (maquinaria, autos, químicos, bienes de capital), sigue mostrando debilidad estructural. A pesar de algunas señales de estabilización, la producción industrial todavía no se recupera de forma sólida, y las exportaciones no se expanden con fuerza. Esto limita mucho el crecimiento general del país. La economía ha tenido que apoyarse más en el gasto público (infraestructura, defensa) y el consumo interno moderado para sostenerse.

Japón, el Banco Central (BoJ) mantiene las tasas de interés en niveles bajos para seguir apoyando la economía, y su tasa de política está en alrededor del 0,75 %. Aunque no ha subido los intereses recientemente, el propio BoJ ha mejorado sus previsiones económicas e inflacionarias y ha señalado que podría elevar tasas gradualmente si la recuperación continúa y la inflación se mantiene estable.

Después de años de inflación muy baja, Japón ahora tiene precios subiendo por encima del objetivo del 2%, pero esa presión empieza a ceder. Los datos recientes muestran que la inflación subyacente sigue algo alta, aunque se espera que se modere hacia el 2% durante 2026 si los precios de alimentos y energía se estabilizan.

Japón opera con niveles de deuda pública extremadamente altos (más de dos veces su PIB), uno de los más altos entre las economías avanzadas. El gobierno, además, ha aprobado presupuestos récord para 2026 con alto gasto en seguridad social, defensa y medidas para apoyar a la economía ante la inflación y el envejecimiento de la población.

China, sigue siendo una de las economías más grandes del mundo, pero su ritmo de crecimiento se ha moderado tras años de expansión más rápida. El objetivo oficial que se espera fijar para 2026 es entre 4,5% y 5% de crecimiento del PIB, un poco más bajo que años anteriores pero todavía sólido dado el contexto global de desaceleración económica. La economía creció cerca del 5% en 2025, cumpliendo su meta incluso en medio de desafíos internos y externos.

INFORME SEMANAL

23/01/2026

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-12,29%
BTC	-6,53%
GOLD	7,41%
NYM WTI	2,20%
EUR	1,24%
JPY	0,00%

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	Kioxia Holdings Corp	285A	▲ 17,53 %
MSCI World ETF	Roblox Corp	RBLX	▼ -15,58 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
S&P 500	Moderna Inc	MRNA	▲ 21,90 %
S&P 500	West Pharmaceutical Services	WST	▼ -15,88 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Russell 2000	Corvus Pharmaceuticals Inc	CRVS	▲ 252,66 %
Russell 2000	Rezolve AI PLC	RZLV	▼ -31,10 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Nasdaq 100	Micron Technology Inc	MU	▲ 19,25 %
Nasdaq 100	Applovin Corp	APP	▼ -13,07 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Russell 1000 Value	Acadia Healthcare Co Inc	ACHC	▲ 27,25 %
Russell 1000 Value	Constellation Energy	CEG	▼ -15,72 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,65%
S&P 500	-0,34%
NASDAQ	0,03%
IPC MEX	0,82%
IBOVESPA BRZ	7,89%
MERVAL ARG	6,09%
CHILE SLCT	3,08%
MSCI NUAM PERU	3,91%
COLOM COL	5,36%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,35%
FTSE 100 UK	-0,90%
CAC 40 FR	-1,40%
DAX GER	-1,57%
IBEX ES	-0,94%
MIB IT	-2,11%
SMI SUIZA	-1,05%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,17%
HANG SENG HK	-0,36%
SHENZHEN CH	-0,62%
ASX 200 AUS	-0,49%



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira, CFA

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.acor7376](https://www.youtube.com/@gastonbengocheaciabs.acor7376)

BENGOCHEA Inversiones es una institución regulada y supervisada por el BCU