



# BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
01/08/2025

# INFORME SEMANAL

## 01/08/2025

## 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 4,41% a 4,22%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,77% a 5,66% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$40,13.

Se dio a conocer la tasa de desempleo de junio, la cual se ubicó en 7,3%, una caída con respecto a la anterior 7,8%.

Las tasas de corte de las Letras de Regulación Monetaria de 30 y 180 días tuvieron un pequeño repunte, pasando de 9,00% a 9,05% y 8,20% a 8,54% respectivamente, la de 90 días cayó. Con una inflación del 5% interanual, hoy las LRM dejan un rendimiento real por encima del 3,00%, por encima de lo que se veía años atrás, más en el entorno del 2.00%.

Es por esto, que aún seguimos viendo margen para una compresión aún mayor, de la curva de rendimientos reales.

El Ministerio de Economía y Finanzas, licitó una nueva Nota del Tesoro a 2030 en UI, la cual tuvo un cupon de 3,0%, emitiéndose a la par. La misma vence el 22/06/2030 y rinde en el entorno del 3% real. Se esperan reaperturas de la misma en el correr del semestre.

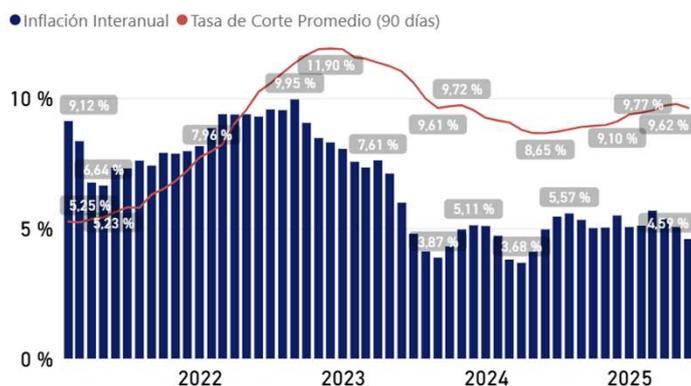
La próxima semana también se licitará una nota del tesoro en pesos uruguayos, también a 2030, falta determinar el cupon de la misma.

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 30 días, 90 días y 180 días. A continuación se presenta las últimas tasas de corte de las LRM, la evolución del tipo de cambio y un comparativo entre la inflación en Uruguay y el rendimiento de la LRM a 90 días.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/07/2025	28	9,00	16/07/2025	91	8,60
21/07/2025	28	9,00	23/07/2025	84	8,90
28/07/2025	35	9,05	30/07/2025	98	8,84
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/07/2025	168	9,00	26/06/2025	364	9,31
17/07/2025	183	8,20	10/07/2025	350	8,59
01/08/2025	168	8,54	24/07/2025	371	8,37

### Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



### Evolución del TC



# INFORME SEMANAL

## 01/08/2025

## Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda argentina fue la más perjudicada depreciándose un 4,84%, mientras que la más destacada fue la moneda colombiana, apreciándose un 1,66%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	1,66%
USDCLP	0,61%
USDMXN	-0,06%
USDBRL	1,54%
USDARS	-4,84%
USDPEN	-1,03%
USDUYU	-0,38%

## Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más perjudicada la de Colombia, cayendo un 1,40% y la más destacada la de Argentina, la cual subió un 2,95%.

**Brasil**, sigue creciendo, pero más despacio que el año pasado. La inflación sigue siendo un problema, está alta y no baja rápido, así que el Banco Central mantiene las tasas de interés elevadas para controlar los precios, aunque empezó a bajarlas un poco, pero con mucho cuidado.

Por otro lado, Estados Unidos decidió poner aranceles muy altos (del 50%) a varios productos brasileños, como químicos, carne y café, y eso está generando preocupación porque puede afectar las exportaciones y las inversiones. El gobierno brasileño respondió con medidas para ayudar a las empresas más golpeadas, pero sin hacer cambios fiscales grandes.

**Argentina**, está en una etapa de recuperación económica fuerte. El FMI aprobó que va por buen camino con sus políticas, aunque todavía no logró acumular todas las reservas que quería. Para 2025 se espera un crecimiento del alrededor del 5,5%, gracias al consumo, las inversiones y las exportaciones.

La inflación sigue bajando, pero sigue siendo alta, cerca del 47% anual, aunque ya no es tan brutal como antes. El gobierno mantiene controles y políticas para bajarla más.

**Perú** está creciendo bien, con una economía que se espera aumente alrededor del 4% este año, impulsada sobre todo por inversiones en minería e infraestructura.

La inflación está muy controlada, siendo la más baja de la región, con poco más del 1% anual. Esto ayuda a que los precios no suban mucho y la gente pueda planificar mejor. Además, el país tiene reservas internacionales muy fuertes, con casi el 27% del tamaño de su economía guardado, lo que le da un buen colchón para enfrentar cualquier problema económico externo.

En **Chile**, el banco central recortó la tasa de referencia en 25 pbs, ubicándose en 4,75%, en línea con lo esperado.

La tasa de desempleo se mantuvo incambiada en 8,9%, por debajo del 9,0% esperado.

La actividad económica interanual a junio, aumentó un 3,1%, por debajo del 3,8% esperado.

En **Colombia**, la inflación sigue alta, alrededor del 4,8%, aunque ya bajó bastante desde su pico de 10% en 2023. El Banco de la República mantiene la tasa de interés alta, en 9,25%, para evitar que los precios suban demasiado rápido.

En **México**, la economía creció un magro 0,1% interanual en el segundo trimestre, con respecto al trimestre anterior lo hizo un 0,7%.

# INFORME SEMANAL

## 01/08/2025

## Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, durante esta semana, la economía de EE. UU. estuvo marcada por una combinación de datos mixtos y decisiones clave en política económica, con fuertes repercusiones en los mercados financieros. Por un lado, se firmaron acuerdos comerciales importantes; por otro, llegaron datos preocupantes del mercado laboral y nuevas medidas proteccionistas.

A finales de julio, EE. UU. cerró un gran acuerdo con la Unión Europea que evitó subidas masivas de aranceles y fortaleció relaciones económicas, incluyendo compras de gas natural y compromisos de inversión. Sin embargo, apenas unos días después, el gobierno anunció nuevos aranceles sobre importaciones de más de 70 países, incluyendo Canadá, India y Brasil. Estos nuevos impuestos comerciales generaron temores de represalias y afectaron la confianza del mercado.

Empleo débil, en julio solo se crearon 73 000 empleos, mucho menos de lo esperado, y la tasa de desempleo subió al 4.2 %. Esto encendió alarmas sobre una posible desaceleración más fuerte de lo previsto.

En **Zona Euro**, la economía prácticamente no creció en el segundo trimestre del año (solo un 0,1 %). Parte del impulso previo fue gracias a exportaciones que se adelantaron antes de que entraran en vigor nuevos aranceles de Estados Unidos. Pero ese efecto ya se agotó, y ahora se teme que los nuevos impuestos al comercio con EE. UU. afecten aún más la actividad económica.

La inflación general se mantuvo en 2 %, justo en la meta del Banco Central Europeo (BCE). Aunque la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos) subió un poco a 2,3 %, en general los precios no están presionando a subir tasas de interés, lo que permite al BCE mantener su política monetaria sin cambios importantes.

El ambiente entre inversores se volvió más negativo. Un índice que mide su confianza cayó notablemente, y muchos lo atribuyen al nuevo acuerdo comercial con EE. UU. promovido por la administración Trump. Este acuerdo incluye un arancel del 15 % sobre productos europeos, lo que golpea especialmente a la industria automotriz y manufacturera del bloque. El euro se debilitó frente al dólar, y las acciones de grandes empresas europeas bajaron.

**Alemania** volvió a mostrar signos de debilidad: su economía se contrajo un 0,1 % en el segundo trimestre del año. Eso significa que no logra salir de un largo periodo de estancamiento, y muchos ya hablan de un tercer año sin crecimiento real. La industria, que tradicionalmente impulsa al país, no logra repuntar.

La buena noticia es que la inflación bajó a 1,8 %, un nivel considerado saludable. También se enfrió la inflación subyacente (sin energía ni alimentos), lo que le da margen al Banco Central Europeo para no subir las tasas de interés. La energía incluso bajó de precio, y eso ayudó a contener los aumentos.

El gran golpe vino desde afuera: Estados Unidos impuso un arancel del 15 % a productos europeos, y Alemania, al ser uno de los mayores exportadores, es de los más afectados. Se estima que esto podría borrar cualquier posibilidad de crecimiento este año y el próximo, sobre todo para sectores como el automotor y la maquinaria.

En **Japón**, mostró señales de recuperación moderada. Aunque no se publicaron cifras nuevas esa semana, los datos más recientes indican que la economía creció alrededor de 0,7 % en el segundo trimestre, impulsada principalmente por las exportaciones. No es un boom, pero al menos dejó atrás el estancamiento de meses anteriores.

En **China**, la economía mostró síntomas de enfriamiento. El índice que mide la actividad industrial (PMI) cayó a 49,3, lo que indica que la industria está en contracción. Es el cuarto mes seguido con datos negativos. Afectaron las altas temperaturas, la demanda baja y los problemas del comercio exterior. El sector de servicios apenas se sostuvo, y la construcción también bajó el ritmo. El consumo interno sigue débil, con ventas minoristas creciendo poco y una inversión privada que no repunta.

Las ganancias de las empresas industriales cayeron más de 4 % en junio respecto al año anterior. En el primer semestre del año acumulan una baja del 1,8 %. ¿El motivo? Demasiada competencia y baja rentabilidad, lo que incluso llevó al gobierno a prometer regulaciones para frenar prácticas de precios destructivas.

# INFORME SEMANAL

## 01/08/2025

## Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-5,36%
BTC	-2,39%
GOLD	1,72%
NYM WTI	-1,63%
EUR	-0,03%
JPY	1,02%

## 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	▲ 31,47 %
MSCI World ETF	Novo Nordisk	NOVOB	▼ -30,94 %

### Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Generac Holdings Inc	GNRC	▲ 24,51 %
S&P 500	Align Technology Inc	ALGN	▼ -31,57 %

### Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Performant Healthcare Inc	PHLT	▲ 108,63 %
Russell 2000	Enovix Corp	ENVXW	▼ -60,61 %

### Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Idexx Laboratories Inc	IDXX	▲ 16,47 %
Nasdaq 100	Palo Alto Networks Inc	PANW	▼ -15,15 %

### Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Cognex Corp	CGNX	▲ 18,63 %
Russell 1000 Value	Bruker Corp	BRKR	▼ -25,72 %

## Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,92%
S&P 500	-2,36%
NASDAQ	-2,17%
IPC MEX	-0,74%
IBOVESPA BRZ	0,26%
MERVAL ARG	2,95%
IPSA CH	1,08%
S&P/PERU	-0,58%
COLOM COL	-0,62%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,88%
FTSE 100 UK	0,31%
CAC 40 FR	-2,34%
DAX GER	-0,88%
IBEX ES	
MIB IT	
SMI SUIZA	

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,73%
HANG SENG HK	-3,24%
SHENZHEN CH	-1,57%
ASX 200 AUS	-0,39%



# 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](mailto:info@gbengochea.com.uy) 🌐 [gbengochea.com.uy](http://gbengochea.com.uy)

☎ 093 947 923 📞 @BENGOCHEA\_SB

📷 [bengochea\\_inversiones](https://www.instagram.com/bengochea_inversiones) 📺 [@gastobengocheaciabs.acor7376](https://www.youtube.com/channel/UCgastobengocheaciabs)