BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
05/09/2025

gbengochea.com.uy

INFORME SEMANAL
05/09/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, al igual de los bonos del tesoro americano.

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,23% a 4,07%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,66% a 5,50% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en $39,95.

Esta semana tuvimos dato de inflación, el cual tuvo una variación de -0,03% en agosto, acumulando en lo que va del año un 2,75% y 4,20% en el interanual. Este dato sorprendió a la baja, ya que si tenemos en cuenta el objetivo del BCU de 4,50%, el IPC se situó bastante por debajo. Cabe destacar que este dato no se trasladó al rendimiento de las Letras de Regulación Monetaria (LRM), debido a que grandes inversores del mercado doméstico, como son las AFAP, sí demandaron LRM pero a tasas cercanas a 8,00%. La curva de las LRM muestra una forma invertida, ya que no está premiando por plazo, es decir, rinden más las LRM cortas (30 y 90 días) que el tramo largo (180 y 365 días).

La semana próxima habrá una nueva reapertura de la nueva Nota del Tesoro a 2028 en UYU, la cual tiene un cupon de 8,50%. En la licitación pasada, la misma cortó en en 101,56, rindiendo en el entorno de 7,77% a vencimiento, la misma vence el 22/01/2028. Se espera reapaerturas de la misma en el correr del semestre

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 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
18/08/2025	35	8,68	20/08/2025	91	8,74
26/08/2025	34	8,78	27/08/2025	98	8,77
01/09/2025	35	8,78	03/09/2025	91	8,67
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
01/08/2025	168	8,54	07/08/2025	357	8,05
15/08/2025	182	8,00	22/08/2025	378	8,04
29/08/2025	168	8,64	04/09/2025	364	8,08

INFORME SEMANAL
05/09/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda colombiana fue la más destacada, apreciándose un 1,45%, mientras que la moneda argentina fue la más perjudicada, cayendo un 1,50%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	1,45%
USDCLP	0,10%
USDMXN	-0,31%
USDBRL	0,32%
USDARS	-1,50%
USDPEN	0,29%
USDUYU	0,12%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Chile, subiendo un 3,50%, seguida por la de Mexico, subiendo un 3,02%.

En **Brasil**, se confirmó que la inflación de agosto se mantuvo estable en torno al 3,2 % anual, mostrando un control bastante firme y sin grandes sorpresas.

La producción industrial tuvo un pequeño aumento del 0,3 % mensual en agosto, impulsada principalmente por el sector agroindustrial y manufacturas ligadas a exportaciones. Esto da señales de una ligera recuperación en sectores clave.

La tasa de desempleo se mantuvo en un 7,4 % en agosto, ligeramente mejor que meses anteriores, con mayor contratación en el sector servicios y construcción.

Argentina, la inflación anual se mantuvo alta, rondando el 110 % interanual en agosto, con un aumento mensual cercano al 5 %. Esto refleja que los precios siguen subiendo rápido, afectando el poder de compra de la gente.

El dólar oficial se mantuvo estable esta semana, pero el dólar paralelo sigue mostrando presión al alza, con una brecha cambiaria que ronda el 110 %, lo que genera incertidumbre en los mercados.

En **Perú**, la economía mostró un crecimiento moderado en agosto, con un aumento del 1,8 % interanual en la actividad económica, impulsado principalmente por la minería y el sector servicios.

La inflación anual se mantuvo controlada, en torno al 3,5 %, cerca del objetivo del Banco Central, lo que da señales positivas para la estabilidad de precios.

En **Chile**, la actividad económica en agosto mostró un crecimiento moderado, alrededor del 2,2 % interanual, impulsada principalmente por la minería del cobre y el sector servicios.

Las exportaciones chilenas crecieron un 3,5 % en agosto respecto al año anterior, destacándose el cobre, frutas y productos pesqueros como principales motores.

Colombia, la economía mostró un crecimiento moderado en agosto, estimado en torno al 3,1 % interanual, impulsado por sectores como la construcción, el comercio y la minería.

Mexico, el Banco de México mejoró un poco su pronóstico de crecimiento para este año, ahora espera que el país crezca 0,6 % (antes pensaba solo 0,1 %). Aun así, el crecimiento sigue siendo muy bajo, y no alcanza para generar muchos empleos nuevos ni mover fuerte el consumo.

INFORME SEMANAL
05/09/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, durante esta semana se conoció el informe de empleo de julio, y los números no fueron buenos. Se crearon muchos menos empleos de lo esperado (unos 73.000 nuevos puestos, cuando se esperaban más de 100.000). Además, se corrigieron a la baja los datos de meses anteriores, lo que muestra que el mercado laboral se está enfriando más de lo que se pensaba. La tasa de desempleo subió un poco (de 4,1 % a 4,2 %) y menos gente está participando en el mercado laboral, lo cual es una señal de preocupación.

Aunque el empleo decepcionó, el crecimiento económico sorprendió positivamente. El PIB del segundo trimestre creció un 3,0 % anualizado, mucho más de lo que se preveía. Aunque cabe destacar que gran parte de ese crecimiento se debe a que bajaron las importaciones, lo cual "infla" el número del PIB aunque no signifique que la economía esté produciendo más internamente.

La confianza del consumidor mejoró un poco, lo que es positivo. Sin embargo, varios indicadores que sirven para anticipar cómo va a estar la economía más adelante siguen dando señales de desaceleración.

En **Zona Euro**, la actividad económica está mejorando, los países como España, Francia, Italia y Grecia están mostrando una clara recuperación, sobre todo en la industria y los servicios. El dato que mide la actividad empresarial (PMI) muestra que la economía está creciendo suavemente, en parte gracias al buen desempeño industrial fuera de Alemania. La industria (que venía golpeada) volvió a crecer por primera vez en más de 3 años, especialmente en los países del sur.

En agosto, la inflación en la zona euro subió un poco hasta el 2,1 %, apenas por encima del objetivo del Banco Central Europeo. La inflación en servicios (como transporte o restaurantes) sigue siendo más alta, pero ya no está aumentando tan rápido. Con la inflación un poco arriba del 2 % y una economía que recién está tomando impulso, el Banco Central Europeo no tiene apuro en bajar las tasas de interés.

Aunque la economía mejora, las empresas y los consumidores aún son cautelosos. Hay preocupaciones por la política internacional, los aranceles con EE. UU., y también por la situación económica global.

En **Alemania,** la economía volvió a caer, su PIB bajó un 0,3 % en el segundo trimestre. Esto muestra que sigue estancada o en recesión leve, mientras otros países de Europa están empezando a levantar cabeza. Lo que más está frenando a Alemania es la falta de inversión y una caída en las exportaciones, que son clave para su modelo económico. Solo el gasto público evitó que la situación fuera aún peor.

Los precios al consumidor aumentaron 2,2 % anual en agosto, un poco más que en julio. El número sigue siendo razonable, pero está por encima del objetivo del Banco Central Europeo (2 %). La inflación más fuerte está en alimentos y servicios, mientras que la energía ayudó a contener un poco los precios (aunque bajó menos que antes). La inflación subyacente (sin alimentos ni energía) se mantiene en 2,7 %, lo que muestra que aún hay presión.

Por primera vez en 10 años, Alemania superó los 3 millones de desempleados, con una tasa de 6,4 %. Es un dato preocupante, porque marca un deterioro claro en el mercado laboral, incluso en sectores que antes eran estables.

En **Japón**, después de muchos meses complicados, los salarios reales (ajustados por inflación) crecieron un 0,5 % en julio. Esto se debe, en gran parte, a bonos de verano más altos y aumentos en los sueldos base. Es una buena noticia porque venían cayendo hace tiempo, y al mejorar los ingresos, la gente puede gastar un poco más.

El gasto de los hogares subió un 1,4 % en comparación con el año pasado, pero quedó por debajo de lo que se esperaba. En otras palabras, la gente gasta más, pero sigue con cautela, porque la inflación sigue comiéndoles parte del poder de compra.

La inflación se mantiene en torno al 3,6 %, bastante por encima del 2 % que busca el Banco Central de Japón. Aunque los salarios suben, los precios también, así que el equilibrio todavía no está del todo logrado.

En **China**, el gobierno quiere que la economía crezca alrededor del 5 % este año, y hasta ahora viene cumpliendo: el PIB subió un 5,3 % en la primera mitad del año. Pero muchos analistas creen que el crecimiento real está más cerca del 4,5 %, sobre todo porque hay problemas con las exportaciones y el consumo interno no despega del todo. Para mantener ese ritmo, el gobierno está usando mucho gasto público y emisión de deuda.

INFORME SEMANAL
05/09/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-2,78%
BTC	2,06%
GOLD	4,26%
NYM WTI	-3,95%
EUR	0,31%
JPY	-0,25%

Acciones con mejor/peor perfomance

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	United Therapeutics Corp	UTHR	31,42 %
MSCI World ETF	Nidec Corp	6594	-21,18 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Autodesk Inc	ADSK	13,13 %
S&P 500	Lululemon Athletica Inc	LULU	-18,18 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Mineralys Therapeutics Inc	MLYS	128,65 %
Russell 2000	Spirit Aviation Holdings Inc	FLYYQ	-85,60 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Alphabet Inc	GOOGL	11,04 %
Nasdaq 100	Advanced Micro Devices	AMD	-10,35 %

Value Stocks

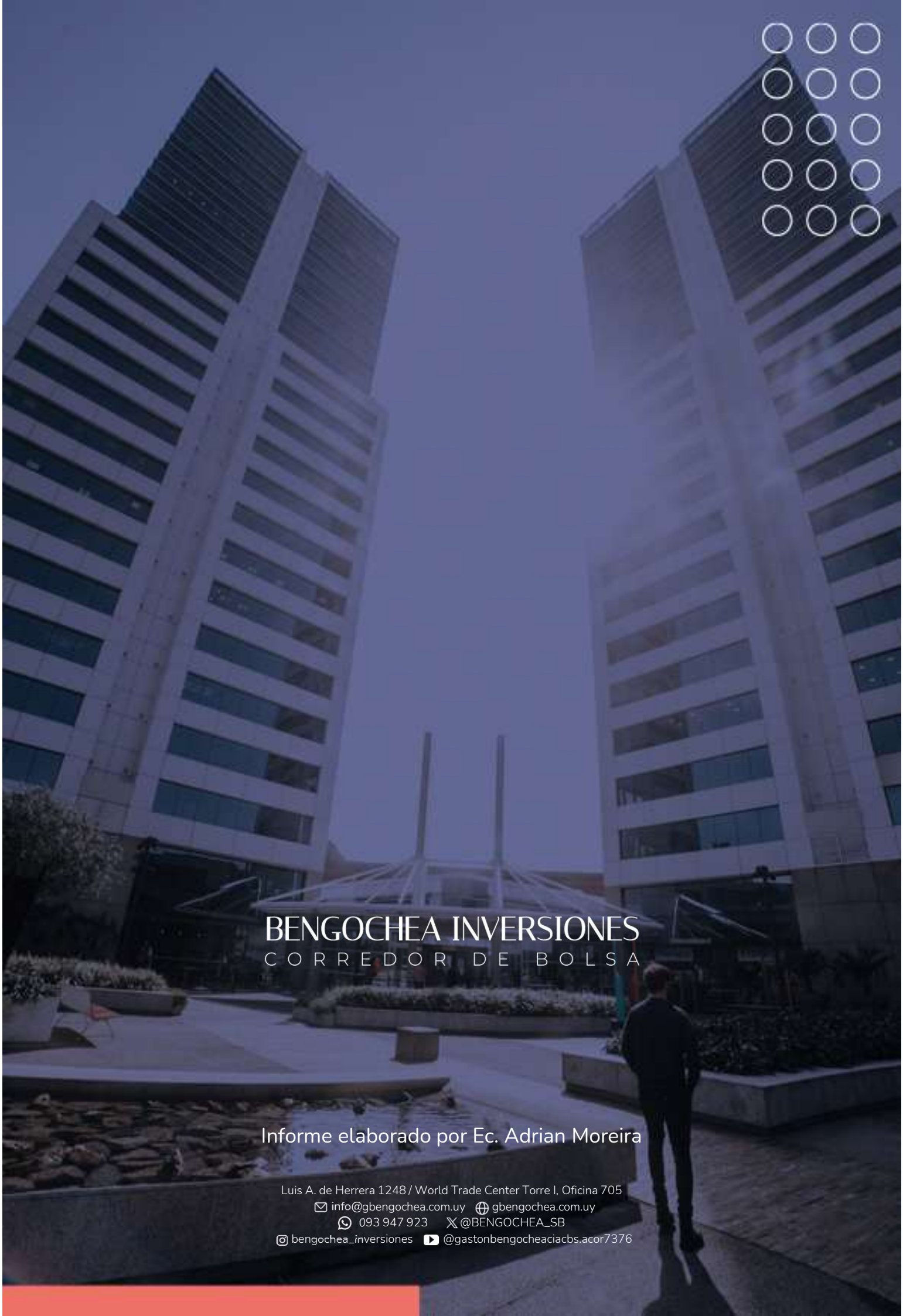
Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Ionis Pharmaceuticals Inc	IONS	43,66 %
Russell 1000 Value	Marvell Technology Inc	MRVL	-18,00 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,52%
S&P 500	-0,31%
NASDAQ	-0,02%
IPC MEX	3,02%
IBOVESPA BRZ	0,86%
MERVAL ARG	0,64%
IPSA CH	3,50%
S&P/PERU	0,00%
COLOM COL	0,94%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,63%
FTSE 100 UK	0,23%
CAC 40 FR	-0,38%
DAX GER	-1,28%
IBEX ES	-0,57%
MIB IT	-1,39%
SMI SUIZA	0,53%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	0,70%
HANG SENG HK	1,36%
SHENZHEN CH	-0,81%
ASX 200 AUS	-1,13%



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 @gastonbengocheaciacbs.acor7376