



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
05/12/2025

INFORME SEMANAL

05/12/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, al mientras que los bonos del tesoro americano tuvieron un comportamiento mixto.

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,02% a 4,14%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,41% a 5,49% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,06. La caída de la divisa norteamericana de las últimas semanas, se viene dando por un debilitamiento de la misma a nivel global y no de forma local. La semana estuvo marcada específicamente por la subida de rendimientos de Japon, moneda que ha servido de financiamiento históricamente por sus bajos niveles, la tasa a 10 años tocó máximos históricos superando el 1,8%.

En cuanto al mercado doméstico de corto plazo, representado por las Letras de Regulación Monetaria (LRM), las mismas vienen comprimiendo sus rendimientos

desde hace un par de semanas, aunque no internalizaron de forma completa el recorte de tasa de política monetaria (TPM) llevado a cabo por el BCU. Esto en parte se debe a que el mismo ya estaba parcialmente descontado, dado los anuncios del BCU de sus intenciones de llevar la TPM desde niveles contractivos a niveles neutrales.

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 ocasión anterior la misma cortó en 7,70%, para esta ocasión esperamos que el rendimiento ronde los 7,60%, un rendimiento bastante atractivo si tenemos en cuenta que la inflación para este periodo de gobierno, se espera ronde en el entorno de 4,5%, lo cual de materializarse este escenario, dejaría un retorno real de 3,10% a vencimiento.

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
17/11/2025	35	8,02	19/11/2025	98	8,00
24/11/2025	28	7,90	26/11/2025	91	8,00
01/12/2025	35	7,86	03/12/2025	98	7,86
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/11/2025	168	7,85	30/10/2025	364	7,78
21/11/2025	189	7,86	14/11/2025	378	7,74
05/12/2025	175	7,79	28/11/2025	364	7,74



INFORME SEMANAL

05/12/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La moneda argentina fue la más destacada, apreciándose un 1,13%, mientras que la moneda colombiana fue el más golpeado cayendo un 2,27%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-2,27%
USDCLP	0,46%
USDMXN	0,63%
USDBRL	-1,87%
USDARS	1,13%
USDPEN	0,01%
USDUYU	0,69%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Perú, subiendo un 4,47% mientras que la de Brasil que cayó un 0,49%.

Brasil, el panorama a fines de 2025 es de “cautela económica”: no hay señales claras de expansión acelerada, ni de crisis súbita, sino de un equilibrio inestable — con inflación, ajustes de consumo, presión sobre ingresos reales y necesidad de prudencia macroeconómica.

Las decisiones del BCB y la evolución de los precios globales (commodities, energía, materias primas) serán clave en los próximos meses: pueden definirse escenarios de recuperación moderada — si hay estabilidad — o de tensión si hay nuevos shocks.

Argentina, enfrenta una inflación elevada. Los precios de bienes esenciales —alimentos, energía, transporte— continúan subiendo, lo que erosiona el poder adquisitivo real de los hogares.

El tipo de cambio y la inestabilidad cambiaria siguen siendo un tema clave: la brecha entre los distintos “dólares” (oficial, “blue”, MEP, etc.) continúa generando distorsiones, incertidumbre para consumo, inversión y ahorro.

Perú, sigue siendo una economía emergente con estructura relativamente diversificada: combina sectores relevantes como minería y exportaciones de materias primas, agroindustria, turismo, pequeños y medianos comercios, servicios, además del consumo interno. Sin embargo, enfrenta desequilibrios estructurales comunes a muchas economías de la región: vulnerabilidad a precios internacionales de commodities, desigualdad, dependencia de exportaciones externas, desafíos sociales, incertidumbres políticas — factores que condicionan su estabilidad macroeconómica.

En **Chile**, la autoridad monetaria del país mantiene una política orientada a la estabilidad de precios y al control inflacionario; aunque la inflación ha sido motivo de preocupación en distintos momentos de los últimos años, Chile tiene un historial relativamente consolidado de lucha contra la inflación. Esto da señales de previsibilidad —algo valioso para inversores, ahorristas y empresas.

Colombia, es una economía con importantes sectores productivos: exportaciones de petróleo, carbón, productos agrícolas, también manufactura, servicios, comercio interno — lo que le da cierta diversificación relativa respecto a economías más dependientes de un solo commodity. Al mismo tiempo, enfrenta desafíos estructurales frecuentes en la región: vulnerabilidad a precios internacionales de commodities, desigualdades, dependencia del comercio externo, sensibilidad al tipo de cambio, y necesidad de políticas públicas que promuevan estabilidad e inversión.

INFORME SEMANAL

05/12/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, llamó la atención que la nómina privada en noviembre retrocedió inesperadamente: según ADP, se perdieron 32.000 empleos, cuando se esperaba un leve aumento. A su vez, las solicitudes semanales iniciales de subsidio por desempleo descendieron a su nivel más bajo en más de tres años, lo que sugiere cierta resistencia del mercado laboral a pesar de la caída de nóminas. En ese contexto de "zonas grises": hay menos creación de empleos privados, pero tampoco un alza abrupta en desempleo, lo que sugiere que el ajuste podría estar siendo gradual, sin una crisis explosiva. Analistas empiezan a advertir un enfriamiento del mercado laboral, aunque no un colapso.

El índice de confianza del consumidor de diciembre (según encuesta de la University of Michigan) mostró una leve mejora: subió a 53,3 desde 51 en noviembre, superando las expectativas. Al mismo tiempo, las expectativas de inflación a corto plazo bajaron un poco (alrededor de 4.1%) y las de largo plazo también se moderaron (alrededor de 3.2%). Aun así, el optimismo del consumidor sigue moderado: el índice de confianza está lejos de los niveles de comienzos de año, y muchas familias perciben que los precios siguen altos, lo que limita el impulso del consumo.

La semana empezó con un ajuste en los mercados: el lunes 1 de diciembre los principales índices bursátiles de Wall Street cerraron con caídas, en un ambiente de "risk-off": las acciones de tecnología y las vinculadas a criptoactivos fueron las más golpeadas. Pero hacia el final de la semana hubo un repunte: los mercados se mostraron optimistas por la expectativa de que la Federal Reserve (Fed) podría recortar tasas en su reunión del 9-10 de diciembre, en respuesta a datos blandos de empleo e inflación. De hecho, grandes bancos como Morgan Stanley corrigieron sus previsiones: ahora anticipan un recorte de 25 puntos básicos, y prevén más recortes en los primeros meses de 2026.

En **Zona Euro**, el alza de precios —sobre todo en energía, combustibles, servicios— golpea con más fuerza en economías con menor poder adquisitivo o con menor capacidad de absorber shocks. Esto erosiona el consumo interno: muchos hogares quedan con menor margen para gastar, lo que frena la recuperación del consumo privado. En países periféricos o con ingresos reales más bajos, la inflación reduce considerablemente la capacidad

de compra, y eso retrae el gasto en bienes no esenciales, lo que afecta sectores como comercio minorista, turismo doméstico, y servicios.

La industria en muchos países permanece débil o con crecimiento lento: con menor inversión extranjera, dependencia de sectores intensivos en energía o materias primas, y baja productividad, la recuperación post-pandemia es desigual. El empleo sufre más tensión: sin un sector industrial robusto ni un mercado laboral eficiente, la creación de puestos de trabajo se retrasa, y los salarios reales pueden estar estancados o incluso retroceder cuando se ajustan por inflación. Eso genera un círculo complicado: menor demanda interna → menos producción → menos empleo → menor consumo.

Alemania, sigue siendo el motor industrial y exportador de Europa —su estructura productiva, su base exportadora y su sector manufacturero relativamente sofisticado le dan un nivel de resiliencia que muchos otros países de la Eurozona no tienen. Eso le brinda a corto y mediano plazo una posición de ventaja frente a choques externos. En 2025, a nivel general, se observa que Alemania enfrenta tensiones similares a las de otras economías europeas: costos de energía relativamente elevados, desafíos de competitividad, presión inflacionaria, y una demanda interna moderada. Sin embargo su capacidad industrial y su tejido productivo ayudan a amortiguar parte del impacto.

Japón, sigue siendo una economía madura, con una población envejecida, alta deuda pública relativa al PIB, y desafíos estructurales de crecimiento: baja demografía, productividad moderada, y un mercado interno "maduro". En este contexto, cualquier perturbación global —precios de energía, cambios en exportaciones, desafíos geopolíticos— tiende a sentirse con fuerza. Pero Japón también tiene una base industrial diversificada, sectores exportadores sólidos (autos, tecnología, maquinaria) y un sistema institucional relativamente estable.

China, en 2025 muchos analistas indican que el crecimiento continúa moderándose: ya no hay tasas de crecimiento de dos dígitos como en décadas anteriores, sino una expansión más tibia, reflejando menor demanda global, reducciones en exportaciones y tensiones en sectores globales.

El consumo interno, que había sido promovido como motor para ayudar a compensar la caída de demanda externa, avanza pero con cautela: los hogares muestran cierta prudencia, posiblemente por incertidumbre económica o por adaptación a ingreso real moderado.

INFORME SEMANAL

05/12/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	3,59%
BTC	-0,16%
GOLD	-0,26%
NYM WTI	1,95%
EUR	0,42%
JPY	0,61%

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	Mongoddb Inc	MDB	▲ 24,65 %
MSCI World ETF	Pure Storage Inc	PSTG	▼ -19,56 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
S&P 500	Microchip Technology Inc	MCHP	▲ 24,79 %
S&P 500	Paramount Skydance	PSKY	▼ -15,51 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Russell 2000	Capricor Therapeutics Inc	CAPR	▲ 397,38 %
Russell 2000	Janux Therapeutics Inc	JANX	▼ -52,14 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Nasdaq 100	NXP Semiconductors	NXPI	▲ 18,14 %
Nasdaq 100	Regeneron Pharmaceuticals	REGN	▼ -7,71 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Russell 1000 Value	Uipath Inc	PATH	▲ 35,51 %
Russell 1000 Value	GCI Liberty	GLIBR	▼ -37,26 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	0,56%
S&P 500	0,31%
NASDAQ	0,85%
IPC MEX	-0,15%
IBOVESPA BRZ	-0,42%
MERVAL ARG	0,70%
CHILE SLCT	0,93%
MSCI NUAM PERU	4,47%
COLOM COL	1,52%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	0,98%
FTSE 100 UK	-0,55%
CAC 40 FR	-0,10%
DAX GER	0,80%
IBEX ES	1,94%
MIB IT	0,17%
SMI SUIZA	0,11%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	0,47%
HANG SENG HK	0,87%
SHENZHEN CH	1,28%
ASX 200 AUS	0,24%



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