



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
07/11/2025

INFORME SEMANAL

07/11/2025

Mercado Local

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

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,08% a 4,09%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,35% a 5,43% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,78.

Esta semana tuvimos el dato de inflación, el cual se situó en 4,32% interanual, levemente por encima a los últimos dos meses (4,20% y 4,25%), pero por debajo del actual rango meta del BCU. El dato mensual fue de 0,40% mientras que el acumulado del año fue de 3,60%.

En cuanto al mercado domestico de Letras de Regulación Monetarias (LRM), vemos que el rendimiento de las mismas se comprimió, las de 30 días cayeron desde 8,18%

a 8,00%, al igual que las de 90 días, por lo que el tramo más corto esta plano. Las LRM de 180 días también comprimieron pasando de 7,94% a 7,85%, vemos que el tramo más largo esta invertido, lo que muestra unas expectativas inflacionarias más bajas que en el corto plazo.

La semana próxima se llevara a cabo una reapertura de la nota de tesorería en UYU serie 12, la misma vence el 22/01/2028 y tiene un cupon de 8,50%. Se espera que la tasa de corte oscile entre 7,00% y 7,50% a vencimiento.

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
20/10/2025	35	8,05	22/10/2025	91	7,94
27/10/2025	28	8,18	29/10/2025	84	8,00
03/11/2025	35	8,00	05/11/2025	98	8,00
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
10/10/2025	182	7,90	02/10/2025	364	8,05
24/10/2025	182	7,94	16/10/2025	378	7,74
07/11/2025	168	7,85	30/10/2025	364	7,78

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

07/11/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda colombiana fue la más destacada, apreciándose un 1,88%, mientras que la moneda chilena fue la más perjudicada, cayendo un 0,35%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	1,88%
USDCLP	-0,35%
USDMXN	0,48%
USDBRL	0,74%
USDARS	1,84%
USDPEN	-0,23%
USDUYU	0,03%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Colombia, subiendo un 4,15%.

Brasil, atraviesa un momento de estabilidad frágil, la economía no está en crisis, pero tampoco logra crecer con fuerza. La inflación se va moderando lentamente, aunque sigue algo por encima de lo deseado, y la actividad económica avanza a paso corto. La inflación bajó un poco y se acerca al objetivo del Banco Central, lo que ayuda a mantener la estabilidad de precios. El Banco Central mantuvo la tasa de interés sin cambios, buscando equilibrio entre controlar la inflación y no enfriar demasiado la economía.

Argentina, sigue en una etapa de ajuste fuerte, intentando ordenar la economía después de años de inflación altísima y desbalances fiscales. Hay señales de cierta estabilización, pero todavía la recuperación es lenta y con mucho costo social.

La inflación está bajando respecto a los picos del año pasado. Todavía es alta, pero se nota una tendencia a la moderación gracias al control del gasto público y a una política monetaria más estricta. El déficit fiscal se redujo, y eso le da algo más de credibilidad al rumbo económico. Algunos indicadores de actividad empiezan a mejorar, sobre todo en sectores ligados a exportaciones y energía.

Perú, está creciendo de manera moderada, sin grandes sobresaltos ni "booms". La economía se sostiene gracias a la exportación de minerales y otros productos, pero no logra despegar más rápido porque hay frenos internos y cierta incertidumbre política.

En **Chile**, la inflación está estable, lo que ayuda a que los precios no se disparen y da algo de previsibilidad para empresas y hogares. Las exportaciones siguen siendo un pilar, cobre, productos agrícolas y algunas manufacturas sostienen el ingreso de divisas y la actividad económica. La política fiscal es prudente, el gobierno mantiene un gasto controlado, lo que contribuye a la estabilidad macroeconómica.

El consumo interno todavía está débil, las familias gastan con cautela por la incertidumbre política y los costos de vida. La inversión privada no despega del todo, especialmente en sectores que dependen de confianza y previsibilidad legal.

Colombia, mantiene un crecimiento moderado, con estabilidad relativa en inflación y tasas de interés. La economía sigue apoyándose en exportaciones de petróleo y café, así como en la recuperación gradual del consumo interno. Sin embargo, todavía enfrenta desafíos estructurales y cierta incertidumbre política.

INFORME SEMANAL

07/11/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la economía está en una especie de punto de equilibrio, no está cayendo, pero tampoco muestra una recuperación firme. Hay señales mixtas, algunos sectores siguen firmes, mientras otros comienzan a mostrar fatiga.

Lo que viene bien, los mercados financieros siguen bastante optimistas. Las acciones, especialmente las tecnológicas, tuvieron una buena semana gracias a resultados positivos de grandes empresas. La Reserva Federal redujo nuevamente la tasa de interés para intentar sostener el crecimiento y aliviar el costo del crédito. Eso ayuda a las empresas y al consumo, al menos en el corto plazo. El sector servicios, que es el corazón de la economía estadounidense, se mantiene en terreno positivo, mostrando que todavía hay movimiento en la actividad.

Lo que preocupa, los consumidores de ingresos bajos están empezando a sentir el golpe, los precios siguen altos y el crédito está más limitado. Esto se nota en que el gasto en tiendas y restaurantes se ha enfriado. La confianza del consumidor cayó fuerte y está en su nivel más bajo en más de tres años, reflejando el temor a un posible frenazo económico y la incertidumbre política. El cierre parcial del gobierno (shutdown) complica todo, varios informes oficiales no se publicaron, y hay empleados públicos sin cobrar, lo que resta dinero circulante y genera nerviosismo. El sector manufacturero muestra debilidad, con menos pedidos nuevos y exceso de inventarios, algo típico cuando la demanda se enfría. Los próximos datos de empleo y actividad van a ser clave para saber si el freno es algo pasajero o el comienzo de una desaceleración más seria.

En **Zona Euro**, los indicadores de actividad (especialmente los de servicios) mejoraron, mostrando que varios países están saliendo del estancamiento. La inflación continúa bajando, lo que da algo de alivio a los hogares y aumenta las chances de que el Banco Central Europeo mantenga una política más flexible. Algunos sectores, como tecnología, energía limpia e infraestructura, están atrayendo inversión y ayudando a sostener el crecimiento en economías como Francia, España e Italia. El ánimo empresarial también repuntó un poco, reflejando la expectativa de que lo peor podría haber quedado atrás.

Por otro lado, el consumo interno sigue débil, las familias siguen cuidando sus ingresos por miedo a que vuelvan a

subir los precios o a que se enfríe el empleo. Las exportaciones se resintieron por la menor demanda global y por la desaceleración en China y Estados Unidos. Muchos países del sur de Europa aún cargan con déficits y deudas altas, lo que limita su margen para usar políticas públicas expansivas.

Alemania, el gobierno y algunos analistas creen que el país podría volver a crecer, aunque muy lentamente, gracias a nuevas inversiones en energía, infraestructura y defensa. Se están impulsando proyectos industriales y tecnológicos para modernizar el aparato productivo, especialmente en sectores como autos eléctricos y transición verde. Los precios se han estabilizado un poco, lo que da algo de alivio a los hogares después de varios meses de inflación alta.

La industria exportadora, el corazón de la economía alemana, sigue floja, hay menos demanda desde China y Europa, y más competencia internacional. El consumo interno no logra compensar esa caída. La gente sigue gastando con cautela, preocupada por el empleo y el costo de vida. La inversión privada está muy contenida, las empresas prefieren esperar antes de ampliar o contratar más.

Japón, está intentando salir de una etapa de crecimiento muy débil. El gobierno está más activo, con nuevos planes para impulsar la economía, pero todavía no se ven resultados claros. El país avanza, aunque lento, y con varios desafíos estructurales encima.

Los salarios reales todavía no crecen, la gente gana un poco más, pero la inflación se comió gran parte de ese aumento. Eso hace que el consumo interno siga flojo. Muchos hogares están ajustando el gasto y priorizando ahorro, lo que frena la recuperación del comercio y los servicios.

En **China**, el crecimiento económico se mantiene cerca del 5 % anual, lo que sigue siendo alto comparado con otras economías grandes. La industria tecnológica y de manufactura avanzada (vehículos eléctricos, robótica, semiconductores) está empujando con fuerza y compensando parte de la debilidad en otros sectores. Las exportaciones se mantienen firmes, especialmente hacia mercados del sudeste asiático y África, lo que ayuda a sostener el ritmo de producción.

Por otro lado, el consumo interno sigue siendo el gran punto flojo, las familias gastan poco, muchas prefieren ahorrar por precaución, y eso frena al comercio y los servicios. El sector inmobiliario continúa en crisis, hay proyectos frenados, empresas endeudadas y poca confianza de los compradores.

INFORME SEMANAL

07/11/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-16,18%
BTC	-8,85%
GOLD	-0,20%
NYM WTI	-1,85%
EUR	0,27%
JPY	0,46%

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	Hubspot Inc	HUBS	▲ 31,07 %
MSCI World ETF	Kenvue Inc	KVUE	▲ 17,75 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Expedia Group Inc	EXPE	▲ 17,88 %
S&P 500	Super Micro Computer Inc	SMCI	▼ -23,70 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Resolut Holdings Manag	RHLD	▲ 135,00 %
Russell 2000	Eledon Pharmaceuticals Inc	ELDND	▼ -54,11 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Datadog Inc	DDOG	▲ 16,46 %
Nasdaq 100	Doordash Inc	DASH	▼ -19,40 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Globus Medical Inc	GMED	▲ 39,96 %
Russell 1000 Value	Elf Beauty Inc	ELF	▼ -40,03 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,40%
S&P 500	-1,87%
NASDAQ	-3,35%
IPC MEX	0,99%
IBOVESPA BRZ	2,83%
MERVAL ARG	2,55%
CHILE SLCT	1,87%
MSCI NUAM PERU	-1,39%
COLOM COL	4,12%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,69%
FTSE 100 UK	-0,36%
CAC 40 FR	-2,10%
DAX GER	-1,62%
IBEX ES	-0,82%
MIB IT	-0,60%
SMI SUIZA	-1,40%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,04%
HANG SENG HK	1,29%
SHENZHEN CH	0,82%
ASX 200 AUS	-1,26%



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](https://www.youtube.com/channel/UCgastonbengocheaciabs)

BENGOCHEA Inversiones es una institución regulada y supervisada por el BCU