



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
08/08/2025

INFORME SEMANAL

08/08/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, a diferencia de los bonos del tesoro americano, los cuales tuvieron un comportamiento mixto. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,22% a 4,28%. En el sentido opuesto, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,66% a 5,60% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,92.

Se dio a conocer el dato de inflación de julio, el mismo sorprendió a la baja y la interanual cerró en 4,53%, alineándose con el objetivo del BCU.

La calificadora de riesgos Moody's, llevo a cabo una revisión periodica de la calificación crediticia de Uruguay, decidiendo mantener la misma en Baa1. Los motivos que esgrimió para ello, fueron los siguientes: la economía creció un 3,4% interanual en el primer trimestre del 2025, impulsado principalmente por la demanda interna y de sectores productivos claves. La convergencia de la inflación

al rango meta del BCU y expectativas de inflación alineándose. El gobierno revisó al alza su proyección del déficit fiscal de 2025 pasando de 3,0% a 4,1% debido a gastos extraordinarios, se espera que el mismo se modere en 2026. Debido a estos motivos y a la solidez de las instituciones que refuerzan la estabilidad social y política, es que Moodys mantuvo la calificación.

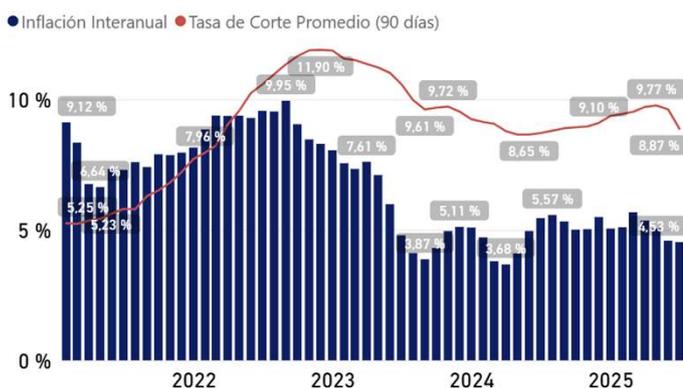
El Ministerio de Economía y Finanzas, licitó una nueva Nota del Tesoro a 2030 en UYU, la cual tiene un cupon de 8,125%, emitiéndose en 100,30. La misma vence el 29/06/2030 y rinde en el entorno del 8,05%. Se espera reaperturas de la misma en el correr del semestre.

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
21/07/2025	28	9,00	23/07/2025	84	8,90
28/07/2025	35	9,05	30/07/2025	98	8,84
04/08/2025	35	8,88	06/08/2025	91	8,65
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/07/2025	168	9,00	10/07/2025	350	8,59
17/07/2025	183	8,20	24/07/2025	371	8,37
01/08/2025	168	8,54	08/07/2025	357	8,05

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

08/08/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza. La moneda argentina fue la más destacada, apreciándose un 2,91%, con respecto al dólar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	1,90%
USDCLP	0,29%
USDMXN	1,49%
USDBRL	1,92%
USDARS	2,91%
USDPEN	1,70%
USDUYU	0,50%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Chile, subiendo un 4,40%, seguida por la de Brasil, la cual subió un 2,62%.

Brasil, la tasa de interés en Brasil sigue muy alta (15 %), y eso ya se empieza a sentir en la economía real, la gente consume menos, las inversiones se frenan, y algunos sectores ya muestran signos de desaceleración. Aun así, el gobierno mantiene su previsión de crecimiento en 2,5 % para este año.

El gobierno brasileño planea usar un fondo especial (del BNDES) para ayudar a las empresas más golpeadas por los aranceles. Podrían ofrecer créditos baratos, más plazos para pagar deudas y ayudas para mantener empleos. En vez de responder directamente a Trump, el presidente Lula dijo que prefiere hablar con Modi (India) para fortalecer alianzas comerciales. Además, Brasil analiza presentar una queja ante la OMC y buscar apoyo internacional.

Argentina, la petrolera estatal YPF ganó un 90 % menos en el segundo trimestre del año. Debido a que bajaron los precios del combustible y también se vendió menos, sobre todo nafta y diésel.

El Fondo Monetario Internacional relajó el objetivo de reservas internacionales que Argentina debe alcanzar este año.

En **Perú**, en julio bloqueos de mineros informales en el corredor minero afectaron la producción y restaron crecimiento al PBI (alrededor de 0,2 puntos porcentuales menos). Además, desde el 1 de agosto, EE. UU. impuso un arancel del 50 % al cobre peruano, lo que podría hacer más difícil exportarlo a ese país si no encuentran otra vía de distribución.

A pesar de los problemas, el Banco Central de Perú no cambió su proyección de crecimiento: sigue esperando que la economía crezca un 3,1 % este año, y algo menos (2,9 %) en 2026.

En **Chile**, la inflación volvió a subir más de lo esperado. En julio, los precios subieron un 0,9 %, más de lo que se pensaba. La inflación anual quedó en 4,3 %, justo por encima del rango que el Banco Central considera sano (entre 2 % y 4 %). A pesar de esto, el Banco Central ya había bajado la tasa de interés a 4,75 %, aunque ahora va a mirar con más cuidado si sigue bajándola.

Colombia sigue creciendo, con el consumo interno y el café como motores clave. Pero el déficit fiscal se agranda, y eso pone presión al gobierno para encontrar más ingresos sin frenar la economía. El café colombiano, mientras tanto, aprovecha una ventaja comercial inesperada frente a Brasil, lo que le da un impulso justo a tiempo.

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, a partir de esta semana, el gobierno de EE. UU. implementó una nueva ronda de aranceles a una gran cantidad de productos importados. Con estas medidas, el arancel promedio en EE. UU. subió a 18,6 %, el nivel más alto desde la Gran Depresión (década de 1930). Estos nuevos impuestos afectan productos provenientes de China, México y Europa, y abarcan desde maquinaria hasta bienes de consumo como electrodomésticos, ropa y alimentos. Se estima que el impacto directo en los hogares será de alrededor de 2 400 dólares más al año por el aumento de precios en bienes importados. Los países afectados ya están empezando a responder con sus propias medidas, lo que podría desatar una nueva guerra comercial si continúa escalando.

Durante esa semana, más personas pidieron ayuda por desempleo, hubo unas 226 000 solicitudes nuevas. Es un pequeño aumento comparado con la semana anterior, pero no es una señal de crisis todavía. Sin embargo, lo más preocupante es que más personas están quedándose desempleadas por más tiempo, hay casi 2 millones de personas recibiendo beneficios de desempleo. Es el número más alto desde 2021.

En **Zona Euro**, el desempleo se mantuvo sin grandes cambios, en la zona euro está en 6,2 %, y en toda la UE en 5,9 %. Esto muestra que el mercado laboral está estable, pero no hay mejoras notables.

La UE y EE.UU. cerraron un nuevo acuerdo comercial, las exportaciones europeas (como chips y maquinaria) tendrán un tope del 15% en aranceles. A cambio, la UE se comprometió a invertir unos 600 mil millones de dólares en proyectos dentro de EE.UU. Esto se ve como un esfuerzo para mejorar la relación económica con EE. UU. tras años de tensiones.

El índice de precios a los productores de junio aumentó un 0,8%, levemente por debajo del 0,9% esperado, y anualizando un 0,6%.

En cuanto a las ventas minoristas, las mismas aumentaron en junio un 0,3%, en línea con lo esperado, en el interanual las mismas aumentaron un 3,1%, por encima del 2,6% esperado.

En **Alemania**, EE. UU. aplicó nuevos aranceles a productos europeos, lo que podría afectar seriamente a las exportaciones alemanas. El presidente del banco central alemán advirtió que esto podría borrar el crecimiento económico previsto del país y empujarlo a una recesión. Alemania, junto con Francia, está considerando responder con sus propios aranceles, pero también deja la puerta abierta al diálogo.

En lo que va del año, China casi iguala a EE.UU. en comercio con Alemania. Esto muestra que las empresas alemanas están girando más hacia Asia, quizás como respuesta a las tensiones con EE.UU. Sin embargo, Alemania tuvo un déficit comercial muy alto con China, lo que también genera inquietudes.

En **Japón**, el Banco Central se pone más serio con la inflación, aunque mantuvo las tasas de interés bajas, este empezó a mostrar que podría subir las pronto si la inflación sigue alta. Algunos miembros ya hablan de la posibilidad de aumentar las tasas si mejora la relación comercial con EE. UU. Hay debate dentro del gobierno, porque algunos políticos temen que subir las tasas pueda frenar una economía que todavía está débil. Por eso, quieren que el banco central actúe con cuidado y coordine con el gasto público.

EE. UU. aceptó corregir un error que hacía que Japón pagara aranceles dobles en algunos productos, y bajó los aranceles a autos japoneses de 27.5% a 15%. Esto alivió un poco la tensión comercial, aunque todavía quedan dudas y discusiones.

Por los aranceles y un consumo interno un poco débil, Japón ajustó su pronóstico de crecimiento para este año, de un 1.2% a un 0.7%. Aunque es menos optimista, sigue siendo mejor que algunas expectativas privadas.

En **China**, las exportaciones crecieron más de lo esperado (7,2%), gracias a que muchas empresas adelantaron envíos antes de que termine una tregua arancelaria con EE.UU. Las importaciones también subieron (4,1%), mostrando que el comercio sigue siendo un motor clave para su economía.

El gobierno pidió a las marcas de autos eléctricos que dejen de bajar precios de forma agresiva. Ya que temen que haya demasiada producción y caída de precios, lo cual podría afectar la economía y llevar a una deflación.

INFORME SEMANAL

08/08/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	11,98%
BTC	2,02%
GOLD	0,92%
NYM WTI	-5,02%
EUR	0,54%
JPY	-0,21%

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	▲ 34,16 %
MSCI World ETF	Gartner Inc	IT	▼ -30,30 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Ilexx Laboratories Inc	IDXX	▲ 22,88 %
S&P 500	Trade Desk Inc	TTD	▼ -37,00 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Commscope Holding Co Inc	COMM	▲ 100,00 %
Russell 2000	Agilon Health Inc	AGL	▼ -48,61 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Shopify Inc	SHOP	▲ 21,63 %
Nasdaq 100	Fortinet Inc	FTNT	▼ -23,59 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Lattice Semiconductor Corp	LSCC	▲ 25,56 %
Russell 1000 Value	Bellring Brands Inc	BRBR	▼ -27,94 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,35%
S&P 500	2,43%
NASDAQ	3,87%
IPC MEX	2,01%
IBOVESPA BRZ	2,62%
MERVAL ARG	0,97%
IPSA CH	4,40%
S&P/PERU	2,47%
COLOM COL	1,69%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	3,53%
FTSE 100 UK	0,30%
CAC 40 FR	2,61%
DAX GER	3,15%
IBEX ES	4,94%
MIB IT	4,21%
SMI SUIZA	0,48%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	2,50%
HANG SENG HK	1,43%
SHENZHEN CH	1,23%
ASX 200 AUS	1,67%



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