

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, mientras que los bonos del tesoro americano se comportaron mixtos.

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,49% a 4,58%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,62% a 5,73%, a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$40,23.

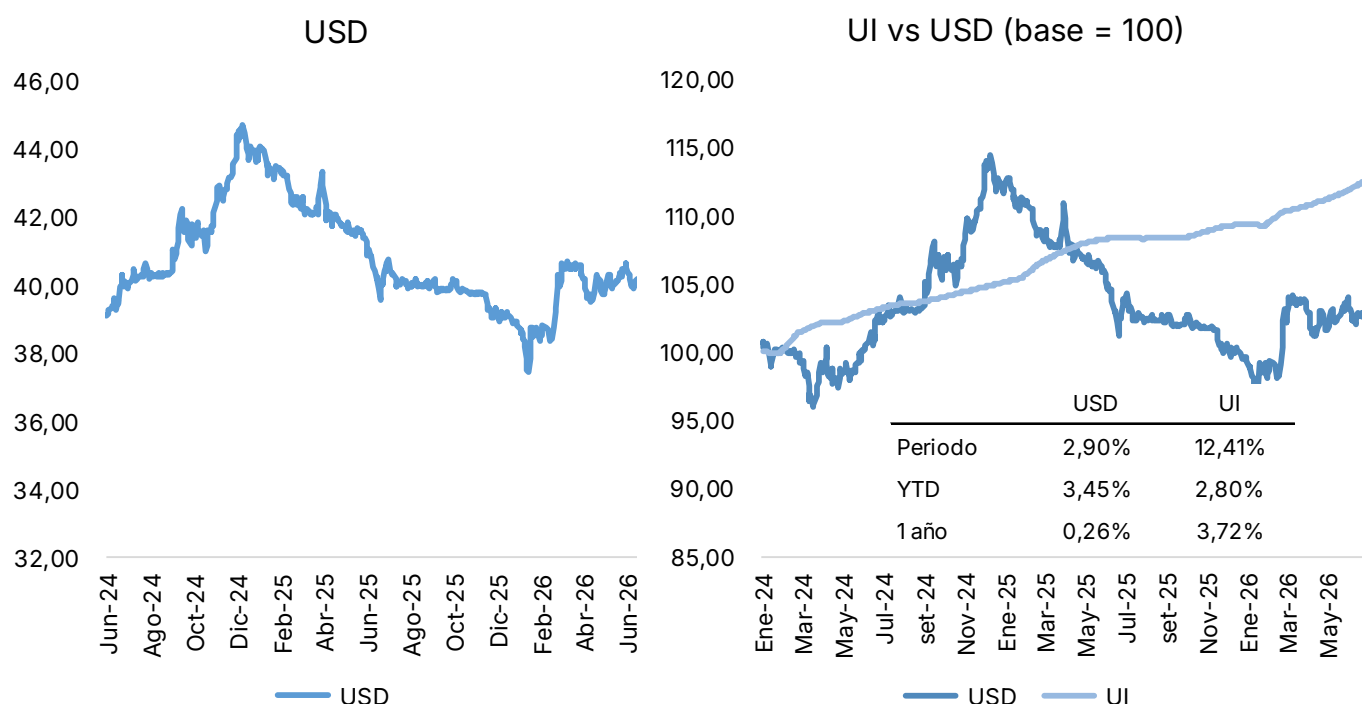
El INE publicó esta semana el IPC de junio, que mostró una variación mensual de 0.37%, con lo que la inflación acumulada en lo que va de 2026 (enero-junio) llegó a 3.33% y la variación interanual se ubicó en 4.25%, acelerándose desde el 3.77% de mayo. Este repunte lleva a la inflación interanual a acercarse al centro del rango meta del BCU (3%-6%, con punto medio de 4.5%), después de varios meses en los que se había mantenido más contenida. El dato es relevante de cara a la decisión del Comité de Política Monetaria del 1º de julio, que optó por mantener la tasa en 5.75% pese a este repunte, sosteniendo que las expectativas de inflación a 24 meses continúan ancladas en torno al 4.5% y que el mayor nivel de precios de los últimos meses respondería en gran medida a factores transitorios.

Esta semana se llevó a cabo una nueva licitación de notas de tesorería en Unidades Indexadas (UI), con vencimiento a 2030 y con un cupon de 3,00%. En esta ocasión la tasa de corte fue de 2,29%, dejando un precio limpio de 102,67, un nivel atractivo en comparación a los mismos que se venían tranzando en el mercado secundario (103,50).

Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 28, 84 y 323 días. A continuación se presenta la evolución del dólar y su comparación vs la UI en base 100.

Tasas de Corte (LRM)

Plazo	Tasa
28	5,75
84	5,85
168	5,85
323	6,14



Mercado Regional

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Argentina subiendo un 3,90%, mientras que la bolsa de México, cayó un 0,84%.

Brasil: El IBGE publicó el IPCA de junio, que subió 0.16% mensual, muy por debajo de lo esperado por el mercado (0.31%-0.32% según encuestas de Reuters) y desacelerando fuerte desde el 0.58% de mayo. Es la lectura mensual más baja desde octubre. En términos interanuales, la inflación bajó a 4.64% desde 4.72% en mayo, aunque se mantiene por encima del techo del rango meta (1.5% - 4.5%). La desinflación se explicó en gran parte por la caída de precios de alimentos (-0.24%) y combustibles (-0.48%), que compensaron la presión de la energía eléctrica.

Argentina: El Gobierno presentó su hoja de ruta para afrontar los próximos vencimientos de deuda, lo que impulsó una nueva baja del riesgo país de JP Morgan: cerró la semana en 402 puntos básicos, mínimo desde el 20 de abril de 2018 (cuando había tocado 400 puntos). Los bonos hard dollar subieron en promedio 1.5% en la semana (aunque algunos precios reflejaron bajas de hasta 15% por corte de cupón, un efecto técnico y no de mercado).

El S&P Merval ganó 2.5% en la semana, acumulando en 2026 una suba de 7.4% en pesos y 5% en dólares. Entre los ADR argentinos en Nueva York se destacaron Grupo Galicia (+6.4%), Mercado Libre (+5.4%) e YPF (+4.2%).

México: Se conoció la minuta de la última reunión de política monetaria (junio), en la que la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia en 6.50%, señalando que sería "apropiado" conservarla en ese nivel restrictivo por un tiempo prolongado. La mayoría de los miembros considera que las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen relativamente estables, aunque el balance de riesgos para la trayectoria de inflación conserva un sesgo al alza. Sobre el rumbo futuro de tasas, hay fuerte división en el mercado, según la Encuesta de Expectativas de Citi México, de los diez analistas que especificaron una fecha para el próximo movimiento, exactamente cinco proyectan una suba de 25 pb y cinco un recorte de igual magnitud — un empate inédito. La mediana de tasa para cierre de 2026 y 2027 se mantuvo sin cambios en 6.49%.

Chile: El dato clave de la semana fue el IPC de junio, publicado el martes 7/7: se mantuvo sin variación mensual (0.0%), sorprendiendo al mercado, que esperaba una caída cercana a 0.3% ante el retroceso de los precios de los combustibles. En términos interanuales, la inflación subió a 4.3% desde 3.9% en mayo —el registro más alto desde septiembre de 2025—, superando las proyecciones de los analistas. El resultado añadió incertidumbre justo cuando el mercado esperaba ver reflejado en el IPC el retroceso del petróleo derivado del acuerdo EEUU-Irán.

El Banco Central mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4.5% en su última reunión de junio, en un contexto que el vicepresidente Alberto Naudon describió como la coexistencia de "una inflación que subió rápidamente producto del shock externo" con "una actividad que ha sido más débil que lo previsto".

El FMI recortó su proyección de crecimiento para Chile en 2026 de 2.2% a 1.8%, en un informe divulgado esta semana, aunque valoró los esfuerzos del gobierno de Kast por ordenar las cuentas fiscales e impulsar el crecimiento vía desregulación, comercio e inversión. El organismo proyectó que la deuda pública alcanzaría 48.4% del PIB en 2030 y un pico de 50% en 2033. Por otro lado, se destacó que las exportaciones no cobre-no litio crecieron más de 10% en el primer semestre, marcando un récord histórico para el período.

Retornos Semanales

Monedas	Retorno
USDCOP	3,37%
USDCLO	0,15%
USDMXN	-0,51%
USDARS	-0,31%
USDPEN	0,44%
USDUYU	-0,09%

Indices	Retorno
IPC MEX	-0,84%
IBOVESPA BRS	3,16%
MERVAL ARG	3,90%
CHILE SLCT	1,64%
MSCI NUAM PERU	1,54%
COLOM COL	0,52%

Mercado Internacional

Estados Unidos:

Geopolítica: El tema que más volatilidad introdujo en la semana fue la reactivación de hostilidades entre EEUU e Irán, con nuevos ataques y dudas sobre si el cese el fuego seguía vigente. Esto generó subas puntuales en el petróleo y en acciones de energía (Diamondback, APA, Occidental, Chevron, Exxon), y presión sobre aerolíneas y cruceros por el combustible. Sobre el cierre de la semana, el tráfico de buques seguía relativamente normal por el Estrecho de Ormuz, lo que ayudó a que petróleo y rendimientos de bonos cedieran algo de presión hacia el jueves/viernes.

Mercados: La semana arrancó fuerte, continuando el impulso del semestre. A mitad de semana hubo un ajuste por la tensión con Irán y toma de ganancias en tecnología. El jueves el mercado volvió a subir pese al conflicto, apoyado en semis (Micron +5.2%, Sandisk +7.6%) tras la fuerte demanda por la IPO de SK Hynix ADRs.

Rendimientos: en la semana subieron los tramos largos —el 10 años pasó de 4.372% a 4.479% y el 30 años de 4.865% a 4.985%— reflejando algo de reprecación de riesgo de tasas más altas, aunque compensado luego por el dato de empleo débil. Dato duro de la semana en frentes menores: el ADP de junio mostró +98.000 empleos privados, por debajo de lo esperado y menor al dato de mayo (122.000), anticipando la sorpresa negativa del payroll oficial.

Lo que se espera la próxima semana: a principios, CPI de junio, testimonio semestral de Warsh ante el Congreso y resultados de bancos grandes (JPM, BAC, GS, WFC, C). Y sobre el final de la semana, PPI de junio y resultados (ASML, JNJ, MS, BLK, TSM, Netflix, UnitedHealth, entre otros).

Zona Euro: El PMI compuesto de junio quedó en 50.0, volviendo a zona de expansión por primera vez en varios meses y marcando un máximo de tres meses. El dato reduce la presión sobre la postura más hawkish dentro del BCE, al sugerir que la actividad resiste el shock de incertidumbre y energía sin deteriorarse más.

A nivel sectorial, los semiconductores europeos (ASML, Infineon, Aixtron, BE Semiconductor) tuvieron una semana volátil, siguiendo el ida y vuelta del sentimiento sobre IA en EEUU (efecto SK Hynix), mientras que los bancos se beneficiaron de la caída de rendimientos ante el retroceso en los precios de energía.

Japon: Los precios mayoristas (PPI) de junio se aceleraron a 7.1% i.a., el ritmo más rápido en más de tres años, reflejando el traslado a precios de los mayores costos de importación por el yen débil y la disrupción logística vinculada al conflicto en Medio Oriente. La inflación al consumidor (medida clave del BOJ) se mantuvo por debajo del 2% por cuarto mes consecutivo en mayo, sostenida por subsidios estatales a la energía.

China: La Oficina Nacional de Estadísticas publicó el CPI de junio, que subió 1.0% interanual, por debajo de lo esperado (1.1%) y desacelerando desde 1.2% en mayo. El CPI núcleo (ex alimentos y energía) también quedó en 1.0% i.a. En términos mensuales, el CPI cayó 0.3%, explicado en parte por la baja de precios de combustibles y oro ante la caída de precios internacionales, además de mayor oferta estacional de alimentos frescos.

Retornos Semanales

America	Retorno
DOW JONES	-0,35%
S&P 500	1,00%
NASDAQ 100	1,11%
Europa	Retorno
EUROSTOXX 50	-2,07%
FTSE 100	-1,63%
CAC 40	-1,62%
DAX	-2,82%
IBEX	-1,55%
MIB	-0,44%
SMI	-2,29%
Asia	Retorno
NIKKEI	-3,58%
HANG SENG	2,53%
SHENZHEN	-3,03%
ASX 200	-0,25%
Comm/Mon	Retorno
BTC	0,72%
ETH	1,97%
GLD	-0,30%
SLV	-1,94%
EUR	-0,14%
JPY	-0,20%