



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
11/07/2025

INFORME SEMANAL

11/07/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, mientras que los bonos del tesoro americano tuvieron un comportamiento mixto. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,38% a 4,42%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,74% a 5,77% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$40,74.

Se dio a conocer el dato de inflación el cual sorprendió a la baja y se situó en 4,59% interanual, una fuerte caída con respecto al anterior 5,05%

Luego de la reunión del comité de política monetaria del BCU, se decidió recortar la tasa de referencia en 25 pbs, llevandola a 9,00%.

Sigue la caída en el rendimiento de las Letras de Regulación Monetaria (LRM), esto se debe por dos

factores, un caída de las expectativas de inflación, acompañada de la baja en la tasa de referencia, lo cual sirve de piso a la tasa de financiamiento. En particular, esta semana se dio una súbita caída de la tasa de corte de las LRM a 1 año, la cual se situó en 8,59%, esto también se vio potenciado por un vencimiento grande de LRM, lo cual se vio reflejado en la demanda en la licitación, 19mm vs 5mm (demandado vs ofertado) debido a esa liquidez resultante.

Seguimos esperando una compresión de la tasa de corte de las LRM ya que, de acuerdo a las expectativas de inflación, las mismas deberían rendir en el entorno de un 4% a vencimiento, un rendimiento bastante alto comparado a los valores vistos años atrás, y en un escenario donde no se ve un deterioro en el riesgo país que lo justifique.

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 de las mismas y la evolución del tipo de cambio.

Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/06/2025	35	9,65	25/06/2025	98	9,59
30/06/2025	35	9,65	02/07/2025	98	9,51
07/07/2025	28	9,20	09/07/2025	91	9,09
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/06/2025	182	9,69	12/06/2025	357	9,60
20/06/2025	182	9,60	26/06/2025	364	9,31
04/07/2025	168	9,00	10/07/2025	350	8,59



INFORME SEMANAL

11/07/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento a la baja. La moneda chilena fue la más perjudicada, depreciándose un 2,91%, con respecto al dolar.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,40%
USDCLP	-2,91%
USDMXN	-0,11%
USDBRL	-2,49%
USDARS	-1,49%
USDPEN	-0,22%
USDUYU	-1,17%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más perjudicada la de Brasil, cayendo un 3,59% y la más destacada la de Colombia, la cual subió un 0,09%.

En **Brasil**, se dieron a conocer los datos de inflación de junio, el cual fue de 0,24%, levemente por encima del 0,2% esperado. En la interanual la misma cerró en 5,35%, levemente por encima del 5,30%.

Estados Unidos impuso un arancel del 50% a las importaciones provenientes de Brasil, en busca de presionar en contra del juicio que se esta llevando a cabo en contra del expresidente, Jair Bolsonaro.

Las ventas minoristas a mayo se contrajeron un 0,5%, anualizando un aumento del 3,3%, levemente por debajo del 3,5% esperado.

En **Argentina**, al final de la semana se dará a conocer el dato de inflación de junio, el cual se espera que este en 1,8%, de cumplirse esta proyección, la interanual cerraría en 39,5%, una baja con respecto al anterior 43,50%

En **Perú**, tras la reunión del Banco Central, se decidió mantener incambiada la tasa de referencia en 4,50%.

Se dio a conocer el dato de inflación de junio, el cual fue de 0,13%, levemente por encima del 0,10% esperado, anualizando un 1,69%.

En **Chile**, la actividad económica interanual a mayo, aumentó un 3,2%, por debajo del 3,7% esperado.

Se dio a conocer el dato de inflación de junio, el cual presento una contracción del 0,4%, aunque se esperaba que esta caída fuera menos pronunciada y en el orden del 0,2%.

En **Colombia**, la inflación del mes de junio aumentó un 0,1%, por debajo del 0,17% esperado. En la interanual la misma aumentó un 4,82%, por debajo del 4,91%.

En cuanto a la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía), la misma aumentó un 0,15% en junio y anualizó un 4,94%.

En **México**, la inflación de junio fue de 0,28%, levemente por encima del 0,27% esperado. En la interanual la misma cerró en 4,32%.

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, en el mes de agosto entrará en vigor un nuevo arancel del 50%, anunciado por Trump, el cual recaerá sobre las importaciones de cobre, con el propósito de impulsar la industria local.

Se le impuso un arancel del 50% a las importaciones provenientes de Brasil, este fue el primer caso en donde un arancel es usado para ejercer presión sobre la política interna de un país, en lugar de tener el foco en la política comercial. Ya que este nuevo arancel, fue a casa del juicio que se está llevando a cabo en contra de el expresidente, Jair Bolsonaro.

También se le impuso un arancel del 35% a Canadá, a partir de agosto, alegando el déficit comercial entre EEUU y el país vecino. Cabe destacar, que quedan por fuera de este arancel los productos bajo el tratado T-Mec.

En cuanto al mercado laboral, las solicitudes de desempleo siguen sorprendiendo levemente a la baja. La tasa de desempleo cayó desde desde 4,2% a 4,1%, mientras se esperaba que esta fuera de 4,3%. El cambio en los nuevos puestos de trabajos, excluyendo agro, sorprendió al alza en junio, resultando en 147mil, mientras se esperaba que rondara los 106mil.

Según el índice DXY, el dólar se fortaleció en lo que va de la semana, en el entorno de 0,65%.

En **Zona Euro**, se dio a conocer el dato preliminar de inflación a junio, el cual estuvo en línea con lo esperado y ascendió a 0,3%, en el interanual la misma fue de 2,0%. En cuanto a la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) interanual, esta fue de 2,3%, en línea con lo esperado.

Las ventas minoristas a mayo cayeron un 0,7%, levemente por debajo del -0,6% esperado. En la interanual las ventas minoristas aumentaron un 1,8%, por encima del 1,4% esperado.

La tasa de desempleo estuvo levemente por encima de lo esperado, 6,3% vs 6,2%.

El nivel de precios de los productores a mayo se contrajo un 0,6%, en el interanual ascendió a 0,6%, en línea con lo esperado.

En **Alemania**, el dato de inflación de junio se mantuvo incambiado, lo que conllevó a que la interanual fuera de 2,0%, en línea con lo esperado.

La producción industrial en el mes de mayo aumentó un 1,2%, mientras se esperaba que se contrajera en un 0,2%. La interanual ascendió a un 1,0%, mientras se esperaba que se contrajera en un 0,3%.

Las importaciones en el mes de mayo se contrajeron un 3,8%, una caída más pronunciada del 1,7% esperado. En cuanto a las exportaciones, las mismas también cayeron pero en menor magnitud, en 1,4%. Dando como saldo una mejora del balance comercial, que se mantiene positivo.

En **Japon**, el índice de precios a los productores se contrajo en junio un 0,2%, levemente por debajo del 0,1% esperado. En el interanual, el nivel de precios aumentó un 2,9%, en línea con lo esperado.

La cuenta corriente a mayo mejora y se mantiene positiva.

A partir del mes siguiente, Japon será sometido a un arancel del 25%, según se informó en una carta enviada al país asiático por la administración Trump.

En **China**, se dio a conocer el índice de precios al consumo, el cual fue de 0,1%, mientras se esperaba una contracción de 0,1%. También se dio a conocer el índice de precios a los productores, el cual se contrajo un 3,6%, por debajo del -3,2% esperado.

INFORME SEMANAL

11/07/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	18,15%
BTC	8,65%
GOLD	0,59%
NYM WTI	2,45%
EUR	-0,76%
JPY	-1,99%

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	Futu Holdings LTD ADR	FUTU	▲ 23,15 %
MSCI World ETF	WPP PLC	WPP	▼ -19,73 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Delta Airlines Inc	DAL	▲ 11,38 %
S&P 500	Fair Isaac Corp	FICO	▼ -16,77 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Neumora Therapeutics Inc	NMRA	▲ 57,01 %
Russell 2000	Rxsight Inc	RXST	▼ -38,70 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Microstrategy Inc	MSTR	▲ 7,57 %
Nasdaq 100	Atlassian Corp	TEAM	▼ -12,42 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	MP Materials Corp	MP	▲ 41,68 %
Russell 1000 Value	Elf Beauty Inc	ELF	▼ -16,03 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,02%
S&P 500	-0,31%
NASDAQ	-0,08%
IPC MEX	-2,38%
IBOVESPA BRZ	-3,59%
MERVAL ARG	-3,40%
IPSA CH	-0,62%
S&P/PERU	-0,55%
COLOM COL	0,09%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	1,79%
FTSE 100 UK	1,34%
CAC 40 FR	1,73%
DAX GER	1,97%
IBEX ES	0,26%
MIB IT	1,15%
SMI SUIZA	1,27%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-0,61%
HANG SENG HK	0,93%
SHENZHEN CH	0,82%
ASX 200 AUS	-0,27%



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)