



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
12/12/2025

INFORME SEMANAL

12/12/2025

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 4,14% a 4,19%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,49% a 5,53%, a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$39,11.

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 en esta ocasión las de 30 días tuvieron un leve repunte en sus rendimientos, pasando de 7,86% a 7,98%. Seguidas por las de 90 días que también aumentaron su rendimiento pero de forma más moderada, pasando de 7,86% a 7,89%. Por último, las LRM a un año comprimieron un poco su

rendimiento, pasando de 7,74% a 7,67%, en línea con la baja en las expectativas inflacionarias que el BCU viene reportando, tanto por el lado de los analistas económicos como de los empresarios.

Esta semana hubo 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 esta ocasión la misma cortó en 7,67%, apenas por debajo del 7,70% y en línea con nuestra predicción. 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, dejaría un retorno real de 3,17% 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
24/11/2025	28	7,90	26/11/2025	91	8,00
01/12/2025	35	7,86	03/12/2025	98	7,86
08/12/2025	28	7,98	10/12/2025	91	7,89
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/11/2025	168	7,85	14/11/2025	378	7,74
21/11/2025	189	7,86	28/11/2025	364	7,74
05/12/2025	175	7,79	11/12/2025	371	7,67

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

12/12/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La moneda chilena fue la más destacada, apreciándose un 1,38%, mientras que la moneda argentina fue el más golpeada cayendo un 0,40%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	0,94%
USDCLP	1,38%
USDMXN	0,65%
USDBRL	0,61%
USDARS	-0,40%
USDPEN	-0,12%
USDUYU	0,13%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Perú, subiendo un 3,79% mientras que la de Argentina que cayó un 3,89%.

Brasil, el mercado financiero elevó la proyección de crecimiento del PIB para 2025 a 2,25%, desde 2,16% anterior, según el boletín Focus del Banco Central de Brasil (BCB), lo que muestra una confianza ligeramente mayor en la actividad económica este año. Para 2026 la expectativa también subió modestamente.

Una encuesta de mercado proyectó que la inflación acumulada en 12 meses alcanzó alrededor de 4,49 % en noviembre, la tasa más baja en más de un año y bajo el techo oficial del sistema de metas (máximo de 4,5%). Esto muestra que la inflación está moderándose gradualmente.

Argentina, colocó un bono en dólares por US\$ 1,000 millones cerca de esta semana, una señal relevante de retorno gradual al mercado financiero internacional. La emisión fue dirigida principalmente a inversores locales, con un rendimiento menor que en operaciones previas, lo que refleja mejor ánimo en los mercados ante las reformas económicas y la victoria electoral del oficialismo. Este paso se da en el marco de la estrategia del gobierno para refinanciar vencimientos de deuda en 2026 y reconstruir confianza en un contexto de restricciones cambiarias y reservas limitadas.

Perú, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo la tasa de interés de referencia en 4,25% por tercera reunión consecutiva. Esta decisión responde a una inflación controlada y dentro del rango meta del BCRP, con cifras acumuladas moderadas y expectativas de precios estables.

Esta semana continuó el proceso de retiro parcial de fondos de pensiones (AFP) programado, con afiliados recibiendo desembolsos de hasta S/ 5,350 en esta etapa. Esto suele tener impacto en el consumo a corto plazo y en la liquidez de los hogares.

En **Chile**, los activos latinoamericanos, incluyendo instrumentos chilenos, enfrentaron algo de presión durante parte de la semana, debido a que noticias macro globales (como recortes de tasas de la Fed y perspectivas económicas mixtas) generaron salidas o re-pricing en algunos sectores de mercado.

Una de las noticias más relevantes para la economía chilena esta semana fue el avance político cara a la elección presidencial en segunda vuelta, con proyecciones de que un candidato de derecha podría ganar.

Colombia, el Banco de la República mantiene la tasa de política monetaria en niveles altos (aproximadamente 9,25%), sin cambios recientes, con el objetivo de controlar presiones inflacionarias y equilibrar el crecimiento.

INFORME SEMANAL

12/12/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la Reserva Federal (Fed) decidió bajar la tasa de interés en 25 puntos básicos, dejando el rango de los fondos federales en 3,50% – 3,75%, el nivel más bajo en tres años. La medida fue motivada por señales de debilitamiento en el mercado laboral y la persistencia de inflación por encima del objetivo del 2%. Fue el tercer recorte consecutivo en 2025, aunque hubo discusión interna significativa y votos disidentes; algunos funcionarios consideraron que la inflación aún está alta o que no era necesario reducir tasas ahora.

Wall Street cerró con ganancias tras el recorte de tasas, pero también con volatilidad. El S&P 500 se acercó a máximos pero no logró nuevos récords, y los rendimientos de los bonos bajaron. El viernes 12 de diciembre hubo un retroceso del mercado, especialmente en acciones tecnológicas, que sufrieron pérdidas significativas (Nasdaq cayó casi 2%), afectando a valores líderes como Nvidia.

Una encuesta de la Reserva Federal de Nueva York mostró que los hogares están más preocupados por sus finanzas personales, con expectativas de inflación todavía altas a un año vista. A pesar de esa ansiedad, la percepción sobre el empleo mejoró ligeramente: los encuestados consideran que la probabilidad de perder el empleo bajó.

La inflación en EE. UU. aún está por encima del objetivo de 2%, aunque hay expectativas de que se modere gradualmente si ciertos factores como los aranceles y los precios de bienes importados se atenúan. El crecimiento económico ha sido volátil durante 2025, influido por interrupciones en datos oficiales por el cierre del Gobierno y por tensiones comerciales que han afectado estadísticas clave.

En **Zona Euro**, el índice Sentix de confianza de inversores en la eurozona subió ligeramente en diciembre, lo que indica que la percepción sobre la economía se está estabilizando, con expectativas ligeramente más positivas en otros países del bloque.

El Banco Central Europeo (BCE) mantiene sus tasas de interés clave en torno al 2%, sin recortes ni subidas por ahora. La presidenta Christine Lagarde dejó claro que los datos recientes han mostrado más resistencia de lo esperado en el crecimiento, por lo que el BCE podría ajustar sus proyecciones de crecimiento al alza.

Diversos informes muestran una eurozona con crecimiento moderado, pero muy desigual entre miembros. Países como Italia y España tienden a registrar avances en consumo doméstico, mientras que el sector manufacturero sigue débil. Los datos de crecimiento del tercer trimestre (0.3% del PIB eurozona) reflejan esta moderación, con aportes de consumo e inversión pública, aunque la demanda externa sigue siendo un lastre.

La inflación armonizada en la eurozona se mantuvo entorno al 2,1 % en octubre de 2025, cerca del objetivo del BCE pero todavía con diferencias entre países.

Alemania, la inflación se confirmó en 2,6% en noviembre de 2025, por encima del mes anterior (2,3 %). Esto indica que los precios siguen subiendo, aunque no a niveles dramáticos, y mantiene presión sobre el poder adquisitivo de los consumidores y la política monetaria del BCE.

Los datos publicados esta semana mostraron que la producción industrial alemana aumentó más de lo esperado en octubre (+1,8%), impulsada por la construcción y la manufactura. Sin embargo, expertos advierten que este repunte no garantiza una recuperación sostenible porque la producción total todavía está por debajo de los niveles previos a las caídas recientes.

Japón, los datos revisados del tercer trimestre de 2025 muestran que la economía japonesa se contrajo significativamente, con una caída del PIB real de -2,3% anualizado, más profunda de lo que se estimaba inicialmente. Esto indica que la economía sigue enfrentando debilidad estructural y demanda interna limitada.

Los principales índices bursátiles japoneses cerraron la semana con ganancias (el Nikkei 225 y el Topix subieron), apoyados en esperanzas de subidas de tasas por parte del BOJ y el contexto global de políticas monetarias mixtas.

China, registró un superávit comercial histórico en 2025, superando los 1 billion de dólares acumulados entre enero y noviembre, impulsado principalmente por el crecimiento de exportaciones hacia mercados distintos a Estados Unidos (e.g., Europa, Sudeste Asiático), pese a que las ventas a EE. UU. siguen deprimidas por los altos aranceles. Datos oficiales de diciembre mostraron que los nuevos préstamos bancarios en noviembre aumentaron pero quedaron por debajo de lo esperado, con débil demanda de crédito por parte de hogares (especialmente hipotecario), reflejando consumo interno aún moderado y problemas estructurales persistentes.

INFORME SEMANAL

12/12/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	5,21%
BTC	2,40%
GOLD	3,31%
NYM WTI	-4,14%
EUR	0,76%
JPY	-0,42%

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	Rocket Lab Corp	RKLB	▲ 27,24 %
MSCI World ETF	Galp Energia SGPS SA	GALP	▼ -20,07 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
S&P 500	Warner Bros Discovery Inc	WBD	▲ 14,59 %
S&P 500	Oracle Corp	ORCL	▼ -13,54 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Russell 2000	Wave Life Sciences Ltd	WVE	▲ 115,37 %
Russell 2000	Rezolute Inc	RZLT	▼ -85,17 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Nasdaq 100	Lululemon Athletica Inc	LULU	▲ 7,58 %
Nasdaq 100	Trade Desk Inc	TTD	▼ -7,77 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5D
Russell 1000 Value	GCI Liberty Inc	GLIBR	▲ 41,60 %
Russell 1000 Value	Marvell Technology Inc	MRVL	▼ -13,51 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,10%
S&P 500	-0,71%
NASDAQ	-1,76%
IPC MEX	1,57%
IBOVESPA BRZ	1,25%
MERVAL ARG	-3,89%
CHILE SLCT	1,77%
MSCI NUAM PERU	3,76%
COLOM COL	-0,54%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	0,05%
FTSE 100 UK	-0,20%
CAC 40 FR	-0,42%
DAX GER	0,70%
IBEX ES	1,05%
MIB IT	0,28%
SMI SUIZA	-0,45%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	0,68%
HANG SENG HK	-0,42%
SHENZHEN CH	-0,08%
ASX 200 AUS	0,73%



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