



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
17/10/2025

INFORME SEMANAL

17/10/2025

Mercado Local

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

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,03%% a 4,01%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,45% a 5,36% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,87.

En el mercado domestico, hemos visto en las últimas semanas una corrección en lo que son los rendimientos de los instrumentos de renta fija. Esto viene conducido principalmente por el camino que viene recorriendo la inflación últimamente. Por segundo mes consecutivo la inflación se ubicó por debajo del rango meta del BCU, en 4,20% y 4,25% respectivamente. Esto ayudo a bajar las expectativas de inflación tanto de analistas como de empresarios, cabe destacar que estas últimas tienden a ser

superior y más "pegajosas", es decir, cuesta más que las mismas corrijan. Esto vino acompañado de una reducción de la tasa de política monetario de 50 pbs, mientras el mercado esperaba una reducción de 25 pbs. Si bien la misma aún se encuentra en fase restrictiva, ya más cerca de su nivel neutral y no contrayendo tanto el crédito. Esto llevo a que los rendimientos de las LRM cayeran en torno a 50 pbs en las últimas dos semanas y las notas en UI también corrigieron, aunque en menor medida.

Se licitó la Nota del Tesoro a 2028 en UYU, la cual tiene un cupon de 8,50%. La misma cortó en en 101,78, rindiendo en el entorno de 7,62% a vencimiento, la misma vence el 22/01/2028.

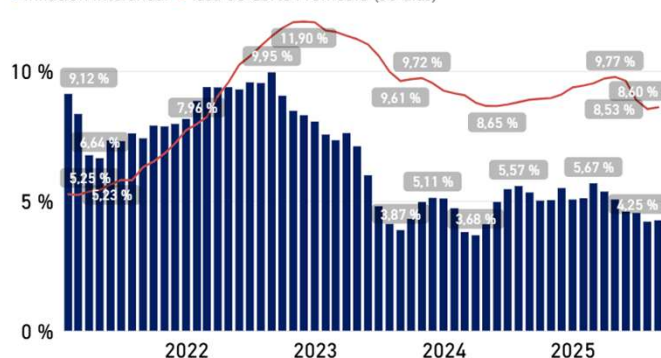
Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 30 días, 90 días y 365 días. A continuación se presenta las últimas tasas de corte de las LRM, la evolución del tipo de cambio y un comparativo entre la inflación en Uruguay y el rendimiento de la LRM a 90 días.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/09/2025	28	8,73	01/10/2025	90	8,64
06/10/2025	28	8,49	08/10/2025	91	8,13
13/10/2025	35	8,24	15/10/2025	84	7,90
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/09/2025	196	8,64	18/09/2025	378	8,12
26/09/2025	182	8,59	02/10/2025	364	8,05
10/10/2025	182	7,90	16/10/2025	378	7,74

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)

● Inflación Interanual ● Tasa de Corte Promedio (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

17/10/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda colombiana fue la más destacada, apreciándose un 2,41%, mientras que la moneda argentina fue la más perjudicada, cayendo un 2,91%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	2,41%
USDCLP	0,25%
USDMXN	1,14%
USDBRL	2,04%
USDARS	-2,91%
USDPEN	1,64%
USDUYU	0,86%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Chile, subiendo un 5,24%, seguida por la de Argentina, con un 3,36%.

En **Brasil**, las tensiones comerciales con Estados Unidos, especialmente por aranceles en productos como acero, podrían afectar las exportaciones brasileñas. La política monetaria del Banco Central mantiene las tasas de interés altas para controlar la inflación, pero esto puede hacer que el crecimiento sea más lento porque el crédito es más caro. Además, las diferencias económicas entre regiones del país son un problema, ya que algunas zonas no se benefician igual del crecimiento. En el segundo trimestre de 2025, el crecimiento fue del 0,4 %, que es bueno pero muestra una desaceleración comparado con trimestres anteriores. La inflación está en torno al 4,85 %, dentro de lo esperado, sin grandes sobresaltos.

Argentina, está buscando cerrar un acuerdo con Estados Unidos para un swap de divisas, es decir, un préstamo mutuo de dólares y pesos por unos 20.000 millones de dólares. La idea es que este acuerdo ayude a que el Banco Central tenga más reservas y pueda controlar mejor el dólar en el país, evitando que suba demasiado o haya mucha inestabilidad. El gobierno quiere tener esto listo antes de las elecciones legislativas de fines de octubre. Bessent confirmó que Estados Unidos ha estado comprando pesos argentinos en el mercado para apoyar la estabilidad cambiaria. Esto significa que EE.UU. está

ayudando directamente a que el peso no se siga depreciando frente al dólar.

Perú, lleva ya 17 meses seguidos creciendo, lo cual es una buena señal de estabilidad económica. En agosto, el crecimiento del PBI fue de un 3,2% en comparación con el mismo mes del año pasado. Los sectores que más están jalando la economía son la agricultura, el comercio y la construcción. Por otro lado, la minería y la pesca, que son importantes para Perú, estuvieron un poco flojos últimamente.

En **Chile**, está creciendo, pero no tan rápido como antes. El PIB subió cerca de un 2,3% en la primera mitad del año, gracias sobre todo al consumo de las personas y a las exportaciones, especialmente del cobre. Para todo el año, se espera que el crecimiento quede entre 2% y 2,5%, así que está bien, pero no es un crecimiento acelerado.

Colombia, ha tenido un crecimiento moderado, con un aumento del PIB del 2,7% en los primeros meses de 2025. Esto se debe principalmente a que la gente está gastando más y el sector de servicios está fuerte. Pero la minería y la industria todavía no levantan como se esperaba. La inflación, que es el aumento general de precios, ha bajado un poco y está cerca del 4,8% anual. El Banco Central está haciendo un buen trabajo con las tasas de interés para controlarla, y se espera que llegue al 3% en uno o dos años, lo que sería ideal.

INFORME SEMANAL

17/10/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, desde principios de octubre, gran parte del gobierno estadounidense está cerrado porque el Congreso no ha aprobado un presupuesto. Esto tiene dos efectos importantes, menos información económica disponibles ya que varios reportes oficiales —como ventas minoristas o producción industrial— pueden retrasarse. Golpe a la actividad económica, se calcula que este cierre le cuesta al país unos 15 mil millones de dólares por semana.

La economía estadounidense está mostrando señales de enfriamiento, especialmente en el empleo. Por eso, muchos en el mercado piensan que la Fed podría recortar tasas antes de fin de año para evitar una desaceleración más fuerte.

A pesar de los problemas políticos y económicos, la inversión en IA y tecnología sigue fuerte. El FMI incluso elevó su pronóstico de crecimiento de EE.UU. a alrededor del 2 % anual, porque estas inversiones están ayudando a compensar otras debilidades.

La relación económica entre EE.UU. y China volvió a tensarse, EE.UU. amenaza con nuevos aranceles, China responde con controles a exportaciones. La OMC advirtió que si esto escala, podría bajar el PIB global hasta en 7 % a largo plazo.

Los rendimientos de los bonos bajaron, lo que refleja preocupación de los inversionistas. Las acciones cayeron durante la semana, mientras que activos seguros como el oro subieron. También hubo temores sobre la exposición de algunos bancos a créditos riesgosos.

En **Zona Euro**, España es el motor más dinámico en este momento. Su economía crece por encima del promedio europeo gracias al turismo, la inversión extranjera y un consumo interno sólido. Francia crece más lento. Hay consumo estable, pero enfrenta tensiones políticas, mucha deuda pública y un gasto elevado, lo que frena su margen de maniobra económica. Italia muestra señales más débiles, con problemas estructurales en industria y productividad. Países más pequeños como Portugal o Grecia avanzan de forma constante, aunque siguen siendo más vulnerables a cambios externos. La inflación está bajando en gran parte de la eurozona. Eso permite que el Banco Central Europeo (BCE) piense en bajar tasas de interés si las condiciones lo permiten.

Alemania, después de dos años con el PIB en negativo, 2025 pinta para un crecimiento mínimo, apenas alrededor de 0,2 % o 0,3 %. No hay una recesión profunda, pero sí una clara falta de impulso. El país está enfrentando problemas estructurales internos y presiones externas que frenan su capacidad de recuperación.

Consumo interno moderado, aunque los hogares no gastan con fuerza, el alivio en precios de energía y alimentos ayuda a que el consumo no se derrumbe. Baja de la inflación, actualmente la inflación ronda el 2 %, bastante más controlada que en 2022–2023, lo que da un poco de respiro. Planes de inversión pública, el gobierno quiere usar infraestructura y gasto en defensa y digitalización como palanca para mover la economía. Mercado laboral sólido, aunque el desempleo sube ligeramente (alrededor del 6 %), sigue siendo manejable.

En **Japón**, está en un momento de cambio lento pero importante. Durante muchos años su principal problema fue la inflación demasiado baja y un crecimiento casi nulo. Hoy, en cambio, tiene algo de inflación, salarios más altos y un consumo interno que empieza a empujar la economía. No está creciendo fuerte, pero la tendencia es mejor que hace unos años.

Inflación moderada pero positiva, por primera vez en bastante tiempo, los precios están subiendo de forma estable (alrededor de 2,9 % en septiembre). Esto ayuda a romper la “parálisis” económica que tenía el país, aunque también obliga a vigilar el costo de vida. Salarios más altos, muchas empresas han aumentado sueldos, lo que mejora el poder de compra y anima a las familias a gastar más. Consumo interno más fuerte, la economía ya no depende tanto de las exportaciones, y el gasto de los hogares está jugando un papel más importante. Estabilidad financiera, el Banco de Japón mantiene tasas de interés bajas pero ya comenzó a subirlas gradualmente, mostrando confianza en la economía.

En **China**, está mostrando señales de crecimiento moderado, con una proyección de expansión del Producto Interno Bruto (PIB) del 4,8 % para 2025, según el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial. Este repunte se atribuye a un impulso en el comercio internacional y al consumo interno, respaldado por políticas fiscales expansivas. Sin embargo, persisten desafíos, como las tensiones comerciales con Estados Unidos y presiones deflacionarias internas.

INFORME SEMANAL

17/10/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-8,68%
BTC	-8,29%
GOLD	7,35%
NYM WTI	-2,44%
EUR	0,53%
JPY	0,62%

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	Aeon Co Ltd	8267	▲ 19,13 %
MSCI World ETF	SBI Holdings Inc	8473	▼ -15,12 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Bunge Global SA	BG	▲ 20,71 %
S&P 500	F5 Inc	FFIV	▼ -9,30 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Praxis Precision Medicines	PRAX	▲ 256,72 %
Russell 2000	Tvarti Therapeutics Inc	TVRD	▼ -84,18 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	ON Semiconductor	ON	▲ 14,84 %
Nasdaq 100	Fastenal Co	FAST	▲ 7,25 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Hunt Transport SVCS Inc	JBHT	▲ 20,25 %
Russell 1000 Value	Manpowergroup Inc	MAN	▼ -11,34 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,56%
S&P 500	1,70%
NASDAQ	-1,50%
IPC MEX	1,94%
IBOVESPA BRZ	1,93%
MERVAL ARG	3,36%
IPSA CH	5,24%
S&P/PERU	0,06%
COLOM COL	1,85%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	1,38%
FTSE 100 UK	-0,77%
CAC 40 FR	3,24%
DAX GER	-1,69%
IBEX ES	0,81%
MIB IT	-0,69%
SMI SUIZA	-0,66%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,05%
HANG SENG HK	-3,97%
SHENZHEN CH	-2,22%
ASX 200 AUS	0,41%



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) 📺 [@gastonbengocheaciabs](https://www.youtube.com/channel/UCgastonbengocheaciabs)

BENGOCHEA Inversiones es una institución regulada y supervisada por el BCU