



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
22/08/2025

INFORME SEMANAL

22/08/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento a la baja, a diferencia de los bonos del tesoro americano, los cuales tuvieron un comportamiento al alza. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,33% a 4,25%. En el sentido opuesto, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,60% a 5,61% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,97.

El BCU decidió recortar la tasa de referencia en 25 pbs, ubicándose en 8,75%.

Esta baja aún no se vió reflejado en las Letras de Regulación Monetaria, ya que la LRM a 90 días se comportó fuera de lo esperado debido a una baja demanda relativa, cortando en 8,74%. La LRM a 1 año encuentra un soporte por encima del 8%, el cual es esperable que traspase en las próximas semanas.

El Ministerio de Economía y Finanzas, licitó una nueva Nota del Tesoro a 2028 en UYU, la cual tiene un cupon de 8,50%, emitiéndose en 101,56. La misma vence el 22/01/2028 y rinde en el entorno del 7,77%. Se espera reaperturas de la misma en el correr del semestre.

La semana que viene tenemos reapertura de la Nota del Tesoro en UI a 2036, la misma tiene un cupon de 3,125%. Debido a que vemos una curva plana a partir de 2030, esperamos que la misma corte en el entorno de 3,00% real, con un precio de 101,

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
04/08/2025	35	8,88	06/08/2025	91	8,65
11/08/2025	35	8,70	13/08/2025	98	8,45
18/08/2025	35	8,68	20/08/2025	91	8,74
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/07/2025	183	8,20	24/07/2025	371	8,37
01/08/2025	168	8,54	07/08/2025	357	8,05
15/08/2025	182	8,00	22/08/2025	378	8,04

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

22/08/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda peruana fue la más destacada, apreciándose un 1,15%, mientras que la moneda argentina fue la más perjudicada, cayendo un 1,78%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	0,10%
USDCLP	0,79%
USDMXN	0,91%
USDBRL	-0,43%
USDARS	-1,78%
USDPEN	1,15%
USDUYU	0,27%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada fue la de Mexico, subiendo un 1,47%, la más perjudicada fue la de Argentina, cayendo un 3,76%.

Brasil, el país no está creciendo tan rápido como antes. Se espera que el PIB crezca solo alrededor del 2,4 % este año, menos que el año pasado. Esto se debe a que las tasas de interés están muy altas, y eso hace que las empresas y las personas gasten menos.

El Banco Central mantiene la tasa Selic en un 15 %, el nivel más alto en años, para intentar frenar la inflación que sigue siendo más alta de lo que quieren. Esto ayuda a controlar los precios, pero también hace que pedir préstamos sea más caro y puede frenar la inversión y el consumo.

Argentina, en julio, los precios subieron casi un 2%, y aunque sigue siendo alto, la inflación anual está bajando poco a poco.

El Banco Central mantiene tasas de interés altas para frenar la inflación, aunque bajó un poco la tasa este año.

El gobierno de Milei tuvo una semana complicada: el Congreso rechazó varios decretos y aprobó temas que el presidente no quería, mostrando una lucha fuerte entre poderes. Esto hace que los inversores estén nerviosos y se note más volatilidad en los mercados financieros.

En **Perú**, en junio, la economía creció más del 4%, impulsada por la construcción, la fabricación de productos y la agricultura. Esto confirma que el país sigue en una tendencia positiva y estable.

El gobierno bajó impuestos para las grandes exportadoras agrícolas, para que puedan vender más al exterior.

Se firmó un acuerdo con Indonesia para facilitar el comercio, sobre todo de productos agrícolas y minerales. Además, está negociando con India un acuerdo que podría cerrar a fin de año o a comienzos del próximo, para ampliar el comercio y la cooperación tecnológica.

En **Chile**, el PIB creció alrededor del 2,3% en el primer trimestre de 2025, lo cual es un avance, pero más lento que en meses anteriores. Para todo el año, se espera un crecimiento similar, entre 1,75% y 2,75%.

La inflación está bajando lentamente, pero todavía está un poco arriba del objetivo del Banco Central. Por eso, la tasa de interés se mantiene en un 5% para controlar los precios, aunque esperan empezar a bajarla más adelante.

Colombia, el PIB creció alrededor del 2,1% en el segundo trimestre de 2025. El consumo y el comercio están fuertes, pero la inversión no despegó como se quisiera.

INFORME SEMANAL

22/08/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, dio un discurso muy esperado que generó gran reacción en los mercados. Estas fueron las ideas clave: Powell anunció un cambio en la forma en que la Fed toma decisiones: ya no se enfocarán tanto en permitir que la inflación "supere el 2%" temporalmente para compensar años de inflación baja (como venían haciendo). En lugar de eso, buscarán un balance más equilibrado entre inflación y empleo, actuando con más flexibilidad según las condiciones.

Powell dijo que las condiciones económicas "podrían justificar" un recorte de tasas en los próximos meses, aunque no confirmó una fecha exacta. Los mercados interpretaron esto como una señal de que el recorte podría llegar en septiembre, lo que provocó un fuerte aumento en las acciones y una caída en los rendimientos de los bonos.

En los últimos tres meses, la creación de empleo ha bajado bastante, promediando solo unos 35.000 empleos por mes, muy por debajo de los niveles de 2024. El desempleo se mantiene relativamente bajo, pero eso se debe también a que hay menos gente buscando trabajo, en parte por restricciones migratorias.

Aunque la inflación ha bajado en general, el índice PCE (que la Fed mira de cerca) sigue cerca del 2,9%, por encima del objetivo del 2%. Gran parte de esa presión inflacionaria viene de aranceles impuestos recientemente por EE. UU., que encarecen los bienes importados.

En **Zona Euro**, esta semana, la economía dio una pequeña sorpresa positiva: la actividad económica mostró señales de recuperación, especialmente en el sector industrial.

Según los últimos datos del índice PMI (que mide el ritmo de actividad), la zona euro está creciendo de nuevo, aunque de forma leve. Por primera vez en más de tres años, el sector manufacturero volvió a mostrar expansión, lo que es una señal alentadora para la industria, que venía muy golpeada. El sector servicios (como turismo, salud, etc.) creció menos que en meses anteriores, pero sigue en terreno positivo.

A pesar del repunte económico, los precios siguen subiendo más de lo deseado, sobre todo en servicios y materias primas. Esto hace que el Banco Central Europeo (BCE) no se atreva a bajar las tasas de interés todavía.

En **Alemania**, esta semana se confirmó que la economía se está enfriando más de lo previsto. En lugar de mostrar señales de recuperación, el país retrocedió en su crecimiento y algunos sectores clave siguen muy debilitados.

En el segundo trimestre del año, la economía se contrajo un 0,3%, más de lo que se esperaba (originalmente se había estimado una baja del 0,1%). Principalmente por menos producción industrial, menos inversión privada y menor consumo por parte de las familias. Incluso las exportaciones, que solían ser un motor fuerte para Alemania, también bajaron.

La industria manufacturera y la construcción están especialmente flojas. También bajó la inversión de las empresas, lo que muestra que hay mucha desconfianza en el futuro cercano. El único punto más o menos positivo fue el gasto del gobierno, que ayudó a amortiguar un poco la caída.

Las autoridades alemanas dicen que el país necesita reformas profundas: menos burocracia, mejorar el sistema laboral, bajar los costos de energía y estimular inversiones. El canciller Friedrich Merz propuso un plan ambicioso: invertir €1 billón con deuda pública para reactivar la economía. Pero los efectos reales de esa medida recién se verían en 2026.

En **Japón**, la industria manufacturera sigue en problemas: las fábricas están recibiendo menos pedidos, sobre todo del exterior. Eso refleja una caída en la demanda global y debilidad en las exportaciones. En cambio, el sector servicios (como turismo, salud, educación, tecnología) sigue creciendo, aunque no con fuerza. Eso ayudó a que la economía general no se deteriore más.

Los precios siguen subiendo más de lo que le gustaría al Banco de Japón. La inflación está por encima del 2%, y eso afecta el poder de compra de las personas, especialmente porque los salarios no están subiendo al mismo ritmo.

En **China**, las acciones tuvieron una muy buena semana. El índice de la bolsa de Shanghái alcanzó su nivel más alto en más de 10 años. Esto se debió a una ola de optimismo en sectores como tecnología, chips y comercio digital. Además, hay expectativas de que el gobierno lance nuevas medidas de estímulo para apoyar el crecimiento, lo que animó a los inversores.

INFORME SEMANAL

22/08/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-4,87%
BTC	-4,65%
GOLD	-0,24%
NYM WTI	-0,24%
EUR	-0,79%
JPY	-0,94%

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	Vestas Wind Systems	VWS	▲ 19,90 %
MSCI World ETF	James Hardie Industries	JHX	▼ -33,11 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Dayforce Inc	DAY	▲ 30,86 %
S&P 500	Palantir Technologies	PLTR	▼ -10,40 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Precigen Inc	PGEN	▲ 42,18 %
Russell 2000	Chord Energy Corp	WLLBW	▼ -95,79 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Analog Devices Inc	ADI	▲ 8,88 %
Nasdaq 100	Intuit Inc	INTU	▼ -7,55 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Celanese Corp	CE	▲ 14,48 %
Russell 1000 Value	Viking Therapeutics Inc	VKTX	▼ -35,05 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,53%
S&P 500	0,27%
NASDAQ	-0,58%
IPC MEX	1,47%
IBOVESPA BRZ	1,19%
MERVAL ARG	-3,76%
IPSA CH	1,32%
S&P/PERU	-0,42%
COLOM COL	0,69%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	0,73%
FTSE 100 UK	2,00%
CAC 40 FR	0,58%
DAX GER	0,02%
IBEX ES	0,78%
MIB IT	1,54%
SMI SUIZA	1,99%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,72%
HANG SENG HK	0,27%
SHENZHEN CH	4,18%
ASX 200 AUS	0,32%



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)