



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
24/10/2025

INFORME SEMANAL

24/10/2025

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 4,01%% a 4,00%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,36% a 5,26% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$39,91.

Uruguay volvió a salir a los mercados internacionales y realizó una emisión importante de bonos, que fue muy bien recibida. El gobierno colocó dos bonos, uno en pesos uruguayos con vencimiento en 2035, y otro en dólares que amplía una serie anterior con vencimiento en 2037.

Además, ofreció recomprar parte de bonos viejos para mejorar el perfil de su deuda. El objetivo principal fue ordenar los vencimientos y alargar los plazos para no

concentrar pagos en los próximos años. También busca reforzar el uso de la moneda local, reduciendo la dependencia del dólar, algo que Uruguay viene impulsando hace tiempo. La emisión fue exitosa, hubo buena demanda de inversores internacionales y se lograron tasas razonables, lo que refleja confianza en la economía uruguaya y en su estabilidad fiscal.

El nuevo bono en UYU emitido a 2035, se emitió a una tasa nominal de 8%, mientras que la reapertura del bono a 2037 en USD, se situó en 78 pbs con respecto al bono americano de referencia.

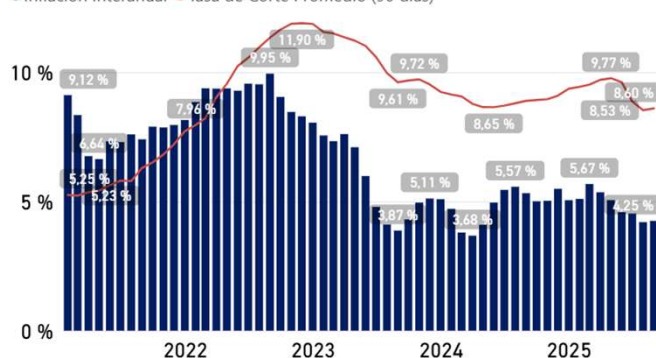
Esta semana tuvimos licitaciones de LRM a 30 días, 90 días y 180 días. A continuación se presenta las últimas tasas de corte de las LRM, la evolución del tipo de cambio y un comparativo entre la inflación en Uruguay y el rendimiento de la LRM a 90 días.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/10/2025	28	8,49	08/10/2025	91	8,13
13/10/2025	35	8,24	15/10/2025	84	7,90
20/10/2025	35	8,05	22/10/2025	91	7,94
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/09/2025	182	8,59	18/09/2025	378	8,12
10/10/2025	182	7,90	02/10/2025	364	8,05
24/10/2025	182	7,94	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 24/10/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda chilena fue la más destacada, apreciándose un 1,70%, mientras que la moneda argentina fue la más perjudicada, cayendo un 1,92%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,54%
USDCLP	1,70%
USDMXN	-0,44%
USDBRL	0,37%
USDARS	-1,92%
USDPEN	-0,13%
USDUYU	-0,10%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más destacada la de Argentina, subiendo un 4,39%, y por otro lado la bolsa de Peru, cayó un 1,17%.

En **Brasil**, el crecimiento se está enfriando. El campo sigue siendo el gran motor, empezó la nueva temporada agrícola con proyecciones de récord en soja y maíz, impulsadas por la demanda externa. Eso mantiene activa la producción y sostiene parte del empleo y las exportaciones. Sin embargo, el resto de la economía se mueve con más lentitud. El consumo interno está contenido y la inversión privada avanza despacio, en parte porque las tasas de interés siguen altas, lo que encarece los créditos y frena proyectos nuevos. En el frente externo, el país tuvo un déficit en su cuenta corriente, lo que refleja que la economía local demanda más bienes y servicios del exterior, mientras los precios de algunas exportaciones clave bajaron.

Argentina, sigue atravesando un panorama inestable, con algunos avances en lo fiscal pero fuertes tensiones financieras. El gobierno logró mantener cierto orden en las cuentas públicas, gastando menos de lo que recauda antes de pagar intereses. Eso le da algo de aire y muestra un intento de disciplina económica. Además, cerró un acuerdo financiero con Estados Unidos que le permite acceder a dólares frescos, algo importante para sostener las reservas y evitar una crisis cambiaria inmediata.

Perú, el país sigue creciendo, con una expansión cercana al 3 % anual, gracias a la minería, la inversión privada y un consumo que se mantiene firme. La inflación está controlada, dentro del rango del Banco Central, y las cuentas públicas siguen relativamente ordenadas, algo que le da a Perú una base sólida frente a otros países de la región. Sin embargo, el clima político sigue siendo un freno. Los constantes roces entre el Congreso y el Ejecutivo generan incertidumbre que complica las decisiones de inversión. Además, algunos proyectos de ley con alto costo fiscal generan preocupación sobre el equilibrio de las finanzas públicas.

En **Chile**, el sector minero sigue siendo el corazón de la economía, sobre todo el cobre y el litio, aunque la dependencia de esos productos deja al país muy expuesto a los vaivenes del mercado mundial. Por otro lado, la inversión privada no termina de despegar, hay cautela empresarial, en parte por la situación global y en parte por la incertidumbre interna relacionada con las reformas políticas y fiscales.

Colombia, el país se mantiene en un ritmo moderado, con expansión cercana al 2,5 % anual. El consumo interno y los servicios ayudan a sostener la actividad, y eso ha evitado una desaceleración más grande. Sin embargo, la inflación sigue alta, todavía por encima del 5 %, lo que reduce el poder de compra de las familias y obliga al Banco Central a ser prudente con las tasas de interés.

INFORME SEMANAL 24/10/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la economía mostró un tono positivo en el corto plazo, aunque con señales de cansancio en el fondo. La actividad económica general siguió creciendo. Las empresas, sobre todo las de servicios, reportaron más pedidos y producción, lo que indica que la economía mantiene impulso. Sin embargo, los fabricantes están más cautelosos, porque las exportaciones se debilitaron y los aranceles impuestos en los últimos meses empiezan a pesar.

El dato más comentado fue la inflación de septiembre, que se mantuvo en 3 % anual. Es un nivel moderado y un alivio para los mercados, que ahora creen que la Reserva Federal podría bajar las tasas de interés pronto. Esa expectativa impulsó a Wall Street, donde los principales índices alcanzaron nuevos máximos semanales.

La confianza empresarial se enfrió, muchas compañías dudan del panorama global y temen una caída de la demanda en los próximos meses. También hubo cierta falta de información oficial por el cierre parcial del gobierno, lo que complica medir con precisión el ritmo real de la economía.

En **Zona Euro**, durante esa semana, la economía de la zona euro mostró un avance leve pero desigual. La mejora general de la región vino sobre todo de los servicios, mientras que la industria sigue luchando por salir del estancamiento. Francia continuó siendo el punto débil, su sector manufacturero volvió a caer y los servicios apenas crecieron, lo que refleja una demanda interna todavía débil. En cambio, España, Italia y los Países Bajos tuvieron un desempeño más sólido, con mayor actividad en turismo, transporte y consumo local. La inflación se mantuvo baja, cerca del 2 %, gracias a precios estables de la energía y los alimentos. Eso ayudó a aliviar la presión sobre los hogares y dio más margen al Banco Central Europeo para no endurecer la política monetaria. Sin embargo, la confianza empresarial sigue tibia. Muchas empresas fuera de Alemania temen una desaceleración global o nuevos problemas en las cadenas de suministro. Además, la inversión privada sigue contenida, y eso limita el impulso del crecimiento.

Alemania, tuvo una semana económica positiva, mostrando señales claras de que su economía empieza a salir del letargo que arrastraba desde hace más de un año. La actividad empresarial creció por segundo mes consecutivo. El sector manufacturero, que había sido el

más golpeado, mostró una mejora sostenida gracias a más pedidos internos y cierta recuperación en la demanda externa. Las exportaciones repuntaron, sobre todo hacia otros países europeos, aunque las ventas a China siguen flojas. Los servicios también avanzaron, impulsados por un mayor consumo y la normalización de costos energéticos. En conjunto, el índice de actividad (PMI compuesto) alcanzó su nivel más alto en más de un año, lo que sugiere que la economía alemana vuelve a moverse con más ritmo. A nivel de precios, la inflación se mantiene moderada, cerca del 2 %, lo que da margen a las empresas y al gobierno para mantener el impulso sin grandes tensiones. Sin embargo, la confianza del consumidor sigue débil: los hogares continúan cuidando el gasto y las empresas son cautas al invertir.

En **Japón**, las exportaciones volvieron a crecer con fuerza, sobre todo hacia otros países de Asia, lo que ayudó a sostener la producción industrial. En cambio, las ventas a Estados Unidos bajaron, reflejando el impacto de las tensiones comerciales y los nuevos aranceles. En el plano político, el país vive un cambio importante: **Sanae Takaichi** asumió como primera ministra, la primera mujer en la historia japonesa en ese cargo. Su gobierno anunció que aplicará políticas fiscales más activas y estímulos al gasto público para fortalecer el crecimiento. Eso generó expectativas positivas en los mercados locales. El Banco de Japón mantiene una visión prudente, reconoce que la economía se está recuperando lentamente, pero advierte que el consumo interno sigue débil y que la inflación se mantiene baja. Por ahora, no se esperan cambios drásticos en la política monetaria.

En **China**, mostró una economía que sigue creciendo, pero a un ritmo más lento y con señales de debilidad interna. El PIB del tercer trimestre aumentó alrededor de 4,8% interanual, lo que confirma que el país mantiene cierta estabilidad, aunque lejos del dinamismo de años anteriores. La industria y las exportaciones siguen siendo el principal motor, mientras que el consumo interno continúa débil. El gran punto de tensión sigue siendo el sector inmobiliario, que no logra recuperarse, los precios de las viviendas bajan, los proyectos se frenan y eso arrastra a muchas empresas vinculadas a la construcción y las finanzas locales. El gobierno chino mantiene una postura prudente, no aplicó grandes recortes de tasas ni estímulos masivos, pero sigue apoyando a las regiones y a las empresas más afectadas. Su objetivo es sostener el crecimiento sin generar más deuda ni burbujas. En el frente externo, China enfrenta un contexto complicado, los nuevos aranceles de EEUU y la menor demanda global limitan las exportaciones, aunque las ventas a Asia se mantienen sólidas.

INFORME SEMANAL

24/10/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-0,70%
BTC	2,28%
GOLD	-3,10%
NYM WTI	7,68%
EUR	-0,22%
JPY	-1,43%

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	Edenred	EDEN	▲ 25,48 %
MSCI World ETF	Stmicroelectronics Inc	STMPA	▼ -13,15 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Intuitive Surgical Inc	ISRG	▲ 22,50 %
S&P 500	Molina Healthcare Inc	MOH	▼ -15,24 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Beyond Meat Inc	BYND	▲ 238,44 %
Russell 2000	Alector Inc	ALEC	▼ -50,66 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Warner Bros Discovery Inc	WBD	▲ 16,27 %
Nasdaq 100	Netflix Inc	NFLX	▼ -8,73 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Sandisk Corp	SNDK	▲ 32,82 %
Russell 1000 Value	MP Materials Corp	MP	▼ -12,35 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	2,20%
S&P 500	1,92%
NASDAQ	2,31%
IPC MEX	-0,88%
IBOVESPA BRZ	1,93%
MERVAL ARG	4,39%
CHILE SLCT	0,60%
MSCI NUAM PERU	-1,17%
COLOM COL	1,12%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	1,20%
FTSE 100 UK	3,11%
CAC 40 FR	0,63%
DAX GER	1,72%
IBEX ES	1,67%
MIB IT	1,75%
SMI SUIZA	1,75%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	3,61%
HANG SENG HK	3,62%
SHENZHEN CH	3,24%
ASX 200 AUS	0,26%



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