



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
25/07/2025

INFORME SEMANAL

25/07/2025

Mercado Local

Esta semana los bonos uruguayos tuvieron un comportamiento al alza, en línea con los bonos del tesoro americano. El rendimiento del bono de EEUU a 10 años cayó desde 4,42% a 4,39%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,84% a 5,77% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$40,00.

En estas dos últimas semanas se dio una importante corrección en las tasas de corte de las Letras de Regulación Monetaria, lo que conllevó a una compresión de la curva no solo de los bonos nominales, sino también de la curva en unidades indexadas (UI). Ocasionalmente que los precios de la renta fija uruguaya aumentaran. Esto viene de la mano de unas expectativas inflacionarias más bajas, convergiendo a lo que es el objetivo del Banco Central (BCU). A modo de ejemplo, la mediana de las expectativas de los analistas a julio, se situó en 5,00% para el próximo año, 30 puntos básicos por debajo de lo que preveían en junio.

Con una inflación del 5% interanual, hoy las LRM dejan un rendimiento real por encima del 3,00%, por encima de lo que se veía años atrás, más en el entorno del 2.00%. Es por esto, que aún seguimos viendo margen para una compresión aún mayor, de la curva de rendimientos reales.

La semana próxima el MEF licitará una nueva Nota del Tesoro a 2030, aún no sabemos el cupon, por lo que preveemos que el mismo se determine con la licitación, emitiéndose la nota a la par. Dado como se vienen operando las notas del tesoro en unidades indexadas, y el plazo propuesto, vemos que esta nueva nota se emitirá con un cupon en el entorno de 2,90% y 3,00%.

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
07/07/2025	28	9,20	09/07/2025	91	9,09
14/07/2025	28	9,00	16/07/2025	91	8,60
21/07/2025	28	9,00	23/07/2025	84	8,90
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/06/2025	182	9,60	26/06/2025	364	9,31
04/07/2025	168	9,00	10/07/2025	350	8,59
17/07/2025	183	8,20	24/07/2025	371	8,37

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

25/07/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda colombiana fue la más perjudicada depreciándose un 3,02%, mientras que la más destacada fue la moneda mexicana, apreciándose un 1,08%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-3,02%
USDCLP	0,11%
USDMXN	1,08%
USDBRL	0,27%
USDARS	0,38%
USDPEN	0,59%
USDUYU	0,82%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana, siendo la más perjudicada la de Colombia, cayendo un 1,40% y la más destacada la de Argentina, la cual subió un 5,87%.

En **Brasil**, la inflación anual llegó al 5,3 %, bastante por encima del objetivo del Banco Central. Los aumentos se concentraron en electricidad y transporte, aunque los precios de los alimentos bajaron un poco. Debido a esto, el Banco Central dejó la tasa de interés Selic incambiada en 15 %, un nivel muy alto. No se esperan recortes pronto, al menos hasta no ver si la inflación cede en los próximos meses.

El gobierno de Trump anunció que subirá al 50 % los aranceles a productos brasileños, a partir del 1 de agosto. Esto afectaría mucho a sectores clave como el café, el jugo de naranja y otros alimentos. Brasil intentó negociar, pero EE.UU. no respondió formalmente. El gobierno brasileño está intentando calmar los mercados y proteger a las empresas afectadas.

En **Argentina**, se llegó a un acuerdo técnico con el FMI que destraba 2.000 millones de dólares. Eso le da al Gobierno margen para enfrentar pagos y ganar algo de tranquilidad antes de las elecciones de octubre. Fue una noticia bien recibida por el mercado. La inflación siguió bajando: en junio fue de 1,6 %, y la anual ya está por debajo del 40 %. Se espera que el año termine cerca del 30 %, un número mucho más bajo que en años anteriores.

En **Perú**, la inflación está controlada, rondando el 1,7 %, bien dentro de lo que busca el Banco Central. La economía peruana sigue creciendo, pero sin brillar. El PBI sube a buen ritmo, con un estimado de 3,1 % anual para 2025. Junio fue fuerte (más del 4 %), aunque julio podría enfriarse un poco por protestas mineras que cortaron rutas clave.

En **Chile**, el gran tema esta semana fue la incertidumbre por los aranceles que Estados Unidos planea aplicar al cobre desde el 1° de agosto. Aún no se sabe a ciencia cierta cómo van a funcionar ni a quiénes afectarán directamente, y eso genera bastante nerviosismo. Chile, como principal exportador mundial de cobre, está muy expuesto. El gobierno todavía no dio detalles claros y por ahora solo espera. Mientras tanto, actualizó el precio estimado del cobre a USD 4,28 por libra para 2025, un poco más alto que antes, pero no alcanza a compensar la caída en la producción minera.

En **Colombia**, se vive una semana movida: el campo en protesta, la inflación bajando, la economía repuntando de a poco, pero con cuentas fiscales cada vez más apretadas y un comercio exterior desequilibrado. El Banco Central se toma su tiempo, pero todo apunta a un recorte de tasas pronto.

En **México**, la inflación está bajo control y se sigue recortando tasas, aunque con ritmo más moderado. Pero hay nubarrones: Pemex requiere apoyo financiero urgente, las amenazas de aranceles de EE.UU. generan incertidumbre.

INFORME SEMANAL

25/07/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la inflación en junio fue de 2,7 % anual, un poco más alta que el mes anterior (2,4 %), pero todavía dentro de un nivel manejable. Lo que preocupa más es que la inflación "core" (sin alimentos ni energía) también subió a 2,9 %, y eso es lo que más mira la Reserva Federal (el banco central) para decidir si baja o no las tasas de interés.

Las ventas en tiendas y negocios subieron 0,6 % en junio, lo que muestra que la gente sigue gastando, pese a tasas de interés altas. Esto es clave, porque el consumo representa la mayor parte de la economía de EE. UU.

La actividad industrial tuvo una mejora leve, pero el sector manufacturero todavía no levanta del todo. El empleo en fábricas está débil y la confianza empresarial no mejora mucho. Algunos datos de empresas muestran que no todas están ganando bien, y eso genera dudas sobre el segundo semestre.

Se crearon unos 147.000 empleos en junio, un buen número, pero menor que en meses anteriores. El desempleo bajó a 4,1 %, pero los economistas ven señales de que el mercado laboral está perdiendo fuerza.

El dólar bajó un poco esta semana frente a otras monedas. En cambio, la bolsa de EE. UU. sigue en niveles récord. El S&P 500 y el Nasdaq están muy arriba, aunque algunos sectores como aerolíneas y comercio minorista están cayendo.

En **Zona Euro**, el Banco Central Europeo decidió mantener las tasas de interés tal cual están, sin bajarlas más por ahora. Esto es porque la inflación ya está más controlada, cerca del 2 %, que es su meta. Pero hay cuestiones que todavía preocupan, como los posibles problemas comerciales con EE.UU. y el euro fuerte que complica las exportaciones.

Los datos muestran que la actividad económica dejó de caer y empezó a crecer ligeramente, sobre todo en el sector servicios, que está tirando para arriba. La manufactura todavía está algo floja, pero cerca de salir de la crisis.

En **Alemania**, esta semana se conoció el índice de confianza empresarial IFO, que mejoró levemente, marcando su nivel más alto en un año. Aunque las empresas todavía se muestran cautelosas y con poca intención de invertir, sobre todo por el ruido externo y la incertidumbre con EE.UU. De hecho, casi 3 de cada 10 empresas alemanas frenaron inversiones en EE.UU., y algunas ya las cancelaron directamente.

El gobierno alemán informó que en junio recaudó más de un 7 % que el año pasado. Eso le da un poco de margen fiscal. Además, se aprobó un paquete de gasto público y recortes impositivos para los próximos años, buscando reactivar la economía sin endeudarse más.

Aunque esta semana no hubo nuevos anuncios, sigue el temor por los aranceles de hasta 30 % que EE.UU. quiere aplicar desde el 1° de agosto. El jefe del banco central alemán advirtió que si eso se concreta, Alemania podría volver a caer en recesión en 2026.

En **Japón**, esta semana se cerró un acuerdo comercial importante con EE.UU., este último bajará los aranceles que tenía sobre productos japoneses (del 25 % al 15 %) y, a cambio, Japón invertirá fuerte en sectores clave de EE.UU. como energía, defensa y tecnología. Esto tranquilizó a los mercados y permitió que la bolsa japonesa subiera con fuerza. También redujo un poco la presión sobre el yen y sobre el Banco de Japón.

Aunque la inflación está bajando un poco, sigue siendo alta (cerca del 3,5 %), sobre todo por alimentos y energía. Los sueldos reales no alcanzan a compensar esa suba de precios, y eso hace que la gente consuma menos. El desempleo sigue muy bajo (alrededor del 2,5 %), pero eso no está alcanzando para reactivar la demanda interna.

En **China**, esta semana, el Banco Central mantuvo las tasas de interés como estaban, sin bajarlas más. La razón fue que la economía creció un poco más de lo esperado, así que no vieron necesario aplicar más estímulos de inmediato. Eso sí, si la situación se enfría, podrían bajar tasas más adelante. El país creció un 5,2 % interanual en el segundo trimestre, un número aceptable, aunque más bajo que a principios de año. La industria se recuperó bastante, pero el consumo interno y la inversión, sobre todo en construcción y vivienda, siguen muy flojos. El sector inmobiliario, que antes era clave para el crecimiento, sigue cayendo con fuerza.

INFORME SEMANAL

25/07/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-0,82%
BTC	-1,34%
GOLD	-0,7%
NYM WTI	-1,63%
EUR	0,77%
JPY	0,74%

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	Iqvia Holdings Inc	IQV	▲ 23,99 %
MSCI World ETF	Isracard LTD	ISCD	▼ -30,94 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	West Pharmaceutical Services	WST	▲ 24,95 %
S&P 500	Charter Communications Inc	CHTR	▼ -18,93 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Zimvie Inc	ZIMV	▲ 121,80 %
Russell 2000	Replimune Group Inc	REPL	▼ -73,95 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Baker Hughes CO	BKR	▲ 15,94 %
Nasdaq 100	Texas Instruments Inc	TXN	▼ -14,60 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Medpace Holdings Inc	MEDP	▲ 43,49 %
Russell 1000 Value	Pinnacle Financial Partners	PNFP	▼ -21,77 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	1,26%
S&P 500	1,46%
NASDAQ	1,02%
IPC MEX	1,87%
IBOVESPA BRZ	0,11%
MERVAL ARG	5,87%
IPSA CH	0,46%
S&P/PERU	1,23%
COLOM COL	-1,40%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,13%
FTSE 100 UK	1,43%
CAC 40 FR	0,15%
DAX GER	-0,30%
IBEX ES	1,77%
MIB IT	1,03%
SMI SUIZA	-0,44%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	3,90%
HANG SENG HK	2,27%
SHENZHEN CH	1,69%
ASX 200 AUS	-1,03%



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)