



# BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL  
26/09/2025

# INFORME SEMANAL

## 26/09/2025

## 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 4,13% a 4,18%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,46% a 5,49% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó al alza, cerrando la semana en \$39,90.

En el segundo trimestre de 2025, el crecimiento económico fue moderado, con un aumento del 2,1% comparado con el mismo período del año anterior. Este crecimiento está impulsado principalmente por la producción agrícola y la industria, que siguen siendo motores clave para el país.

La tasa de desempleo se ubicó en 6,9%, el nivel más bajo desde 2017. Este descenso respecto al 8,3% registrado en julio de 2024 refleja una mejora en el mercado laboral.

Se licitó la Nota del Tesoro a 2030 en UYU, la cual tiene un cupon de 8,125%. La misma cortó en en 100,77, rindiendo en el entorno de 7,925% a vencimiento, la misma vence el 29/06/2028. Se espera reaperturas de la misma en el correr del semestre.

En cuanto a la curva de rendimientos de las Letras de Regulación Monetarias, vemos que el nodo a 1 año está más castigado que el resto aunque esta semana recuperó levemente. En donde por ejemplo el nodo a 180 días rinde lo mismo que a 90 días. Es por esto, que recomendamos ir a 180 días, cabe destacar que para que nos sea indiferente ir a 1 año o 180 días, la tasa de reinversión en 6 meses de las LRM debería estar en el entorno de 7,2%, bastante por debajo de lo que estamos viendo actualmente.

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
08/09/2025	28	8,73	10/09/2025	98	8,64
15/09/2025	35	8,75	17/09/2025	91	8,64
22/09/2025	28	8,73	24/09/2025	97	8,70
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/08/2025	168	8,64	22/08/2025	378	8,04
12/09/2025	196	8,64	04/09/2025	364	8,08
26/09/2025	182	8,59	18/09/2025	378	8,12

### Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



### Evolución del TC



# INFORME SEMANAL

## 26/09/2025

## Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda argentina fue la más destacada, apreciándose un 10,93%, mientras que la moneda colombiana fue la más perjudicada, cayendo un 0,90%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,90%
USDCLP	-0,82%
USDMXN	0,21%
USDBRL	-0,28%
USDARS	10,93%
USDPEN	0,16%
USDUYU	-0,38%

## Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al mixto esta semana, siendo la más destacada la de Argentina, subiendo un 6,36%, mientras que la de Brasil, cayó un 0,29%.

En **Brasil**, la combinación de alto costo del dinero (tasas altas) y bajo crecimiento genera temores de estancamiento con inflación (stagflación). La inflación podría mantenerse por encima de la meta durante varios años si no se logran anclar bien las expectativas. Reformas estructurales (como la tributaria) siguen siendo urgentes para mejorar la productividad y la competitividad. El entorno externo sigue siendo incierto, cualquier shock en los mercados o nuevas barreras comerciales puede afectar a Brasil.

**Argentina**, la economía comenzó a recuperarse tras la fuerte recesión de 2024. Para este año, el crecimiento estimado ronda el 5%, impulsado sobre todo por el agro, la energía y sectores exportadores. A pesar de esta mejora, el consumo interno y la actividad industrial todavía muestran debilidad, reflejando el impacto del ajuste en los ingresos reales.

La inflación sigue siendo alta, pero está bajando. Luego de haber superado el 100% en 2024, ahora se espera que cierre 2025 en torno al 40% anual. Este proceso de "desinflación" es lento, ya que aún hay aumentos pendientes en tarifas y precios regulados, y la economía arrastra inercia inflacionaria. Aun así, la caída en la inflación interanual es una de las señales más claras de estabilización reciente.

**Perú**, se encuentra en una etapa de recuperación moderada, con una economía que avanza a paso firme pero enfrentando algunos desafíos. Aunque mantiene buenos fundamentos macroeconómicos, factores como la incertidumbre política y la dependencia de los minerales limitan su crecimiento potencial. El gobierno enfrenta presión para mejorar el gasto social y la inversión pública sin comprometer la disciplina fiscal.

En **Chile**, para 2025, se espera que la economía crezca entre 1,75% y 2,75%, según el Banco Central. Esto representa una mejora frente a los pronósticos anteriores. La demanda interna muestra señales de repunte, y los proyectos ligados a la minería verde (como el litio y el hidrógeno) empiezan a tomar impulso. Para 2026, se proyecta un crecimiento similar, aunque dependerá en gran parte del entorno internacional y de la estabilidad política local.

**Colombia**, se espera que el país crezca alrededor de un 2,5% este año, gracias principalmente al consumo de las familias y a la inversión en obras públicas. El ritmo de la actividad económica es estable, con señales positivas en varios sectores, aunque no a un ritmo muy acelerado.

La inflación sigue un poco alta, cerca del 5%, y se mantiene firme por ahora, por lo que el banco central ha decidido mantener las tasas de interés altas para controlar los precios. Se espera que esta situación continúe durante varios meses antes de que la inflación baje más hacia el objetivo del 3%.

# INFORME SEMANAL

## 26/09/2025

## Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, durante la semana la economía mostró una mezcla de señales positivas y algunos indicios de desaceleración. Aunque el consumo sigue siendo fuerte y el crecimiento económico se mantiene sólido, ciertos sectores como la vivienda y el empleo comienzan a mostrar algo de enfriamiento.

El índice de precios PCE (el que más sigue la Reserva Federal) mostró que los precios siguen subiendo a un ritmo cercano al 2.7 % anual. Aunque no es una cifra alarmante, sigue por encima del objetivo de la Fed, lo que mantiene las preocupaciones sobre el ritmo de los recortes de tasas.

El PIB del segundo trimestre fue revisado al alza y ahora refleja un crecimiento cercano al 3.8 % anual. El consumo, en especial, sigue siendo un motor clave, con buenos datos de ventas en agosto.

Aunque el desempleo sigue bajo, hay datos que muestran que la creación de empleos se está desacelerando. Además, las cifras de meses anteriores fueron revisadas a la baja, lo que sugiere que el mercado laboral se está moderando.

En **Zona Euro**, durante esta semana la mayoría de las economías mostraron un panorama económico más bien débil. Aunque algunos países siguen creciendo levemente, el ritmo es muy lento y hay señales claras de desaceleración en varias áreas clave.

En países como Francia, la actividad del sector privado se mantuvo estancada o en retroceso. El entorno político interno (por ejemplo, las tensiones en Francia) también está afectando la confianza empresarial y del consumidor. España e Italia mostraron un poco más de dinamismo en el sector servicios, pero no lo suficiente como para compensar la debilidad en la industria y el comercio exterior.

El consumo interno ha ayudado a sostener la economía en varios países, pero se nota un menor impulso respecto a meses anteriores. La inversión de las empresas sigue siendo débil, tanto por la incertidumbre económica como por el coste elevado del crédito. Las tasas de interés más altas también están empezando a enfriar el sector inmobiliario, especialmente en países con mercados más frágiles.

**Alemania**, la economía mostró una leve mejoría en algunos sectores durante la semana, pero en general sigue enfrentando un entorno complicado. Aunque los servicios están empujando un poco el crecimiento, la industria sigue débil, y eso limita cualquier recuperación sostenida.

La actividad del sector servicios creció en septiembre y ayudó a que el indicador general de actividad (PMI) subiera a 52.4 puntos, lo que señala una ligera expansión. Sin embargo, el sector manufacturero continúa en terreno negativo. La caída de pedidos y la falta de impulso en la industria siguen siendo preocupantes para una economía tan dependiente de la exportación.

El desempleo mostró una leve mejora en agosto, con menos personas registradas como paradas. A pesar de esto, se espera que el desempleo suba ligeramente en los próximos meses, rondando el 6.3 % hacia fin de año, según proyecciones del instituto IFO. La creación de empleo se ha ralentizado, y algunos sectores están ajustando plantilla ante la falta de pedidos.

En **Japón**, la economía atraviesa una etapa de crecimiento moderado, impulsada por las exportaciones y un leve repunte del consumo, pero enfrenta varios desafíos internos. La inflación se mantiene por encima del 2 %, los salarios reales siguen rezagados y el Banco de Japón evalúa sus próximos pasos con cautela.

El crecimiento económico en el segundo trimestre fue mejor de lo esperado: el PIB se expandió un 0.3 % respecto al trimestre anterior, lo que equivale a un ritmo anual del 2.2 %. Este repunte fue posible gracias a un mayor consumo privado y al aumento de inventarios, además de un buen desempeño de las exportaciones. A pesar de eso, el consumo aún no muestra una recuperación sólida, y sigue siendo uno de los puntos débiles de la economía.

En **China**, la inflación al consumidor se mantiene muy baja, en julio fue del 0 %, lo que significa que los precios apenas suben. A esto se suma la caída de los precios al productor (es decir, lo que las empresas pagan por insumos), que también están en negativo.

El mercado inmobiliario sigue siendo el principal foco de preocupación, muchas constructoras están en problemas, hay proyectos sin terminar y la confianza del consumidor está muy golpeada. Esto no solo afecta a la construcción, sino también al empleo, a los bancos y a los gobiernos locales, que dependen de ese sector para financiarse.

# INFORME SEMANAL

## 26/09/2025

### Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-12,44%
BTC	-5,29%
GOLD	1,95%
NYM WTI	4,32%
EUR	-0,57%
JPY	-1,17%

### 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	Orsted A/S	ORSTEDT	▲ 28,60 %
MSCI World ETF	Affirm Holdings Inc	AFRM	▼ -17,52 %

#### Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Intel Corp	INTC	▲ 20,01 %
S&P 500	Carmax Inc	KMX	▼ -23,22 %

#### Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Clearpoint Neuro Inc	CLPT	▲ 92,41 %
Russell 2000	Zspace Inc	ZSPC	▼ -36,31 %

#### Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Marvell Technology Inc	MRVL	▲ 12,00 %
Nasdaq 100	Strategy Inc	MSTR	▼ -10,35 %

#### Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Crane NXT Co	CXT	▲ 15,23 %
Russell 1000 Value	Freeport-Mcmoran Inc	FCX	▼ -20,45 %

### Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,15%
S&P 500	-0,31%
NASDAQ	-0,65%
IPC MEX	1,79%
IBOVESPA BRZ	-0,29%
MERVAL ARG	6,36%
IPSA CH	0,18%
S&P/PERU	3,39%
COLOM COL	0,29%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	0,76%
FTSE 100 UK	0,74%
CAC 40 FR	0,22%
DAX GER	0,42%
IBEX ES	0,59%
MIB IT	0,79%
SMI SUIZA	-2,40%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	0,11%
HANG SENG HK	-1,57%
SHENZHEN CH	1,07%
ASX 200 AUS	0,16%



# 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](mailto:info@gbengochea.com.uy) 🌐 [gbengochea.com.uy](http://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)