



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
31/10/2025

INFORME SEMANAL

31/10/2025

Mercado Local

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

El rendimiento del bono de EEUU a 10 años subió desde 4,00% a 4,02%. En el mismo sentido, el bono uruguayo que vence en el 2050, pasó de rendir 5,26% a 5,35% a vencimiento.

En cuanto al dólar, el mismo cotizó a la baja, cerrando la semana en \$39,80.

En el mercado doméstico de Letras de Regulación Monetarias (LRM) a mitad de mes vimos una corrección de los rendimientos, debido a el dato de inflación y demás. Este corrección no solo se dio en las LRM sino en toda la curva soberana, comprimiendo también la curva en UI. Por otro lado, esta última semana hemos visto un pequeño repunte en los rendimientos de las LRM, lo cual se ha debido a la menor demanda relativa entre el monto a licitar y la demanda de las mismas. Si comparamos estos datos con los de mitad de mes, vemos que por ejemplo, la

demanda relativa de las LRM a 1 año estuvo un 84% por encima del monto a licitar en contraposición con el 25% de esta semana. Algo similar se puede ver en las LRM a 30 y 90 días, en donde su demanda relativa cayó desde 115% a 18% y 110% a 60% respectivamente, impactando al alza en los rendimientos de las mismas.

Esta semana el MEF llevo a cabo una reapertura de la nota de tesorería en UI serie 32, la cual actualmente es la más larga en esta moneda, la misma vence el 28/02/2036 y tiene un cupon de 3,125%. El precio de corte fue de 100,26, dando una tir de 3,09% a vencimiento, cabe destacar que este rendimiento es real.

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
13/10/2025	35	8,24	15/10/2025	84	7,90
20/10/2025	35	8,05	22/10/2025	91	7,94
27/10/2025	28	8,18	29/10/2025	84	8,00
EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/09/2025	182	8,59	02/10/2025	364	8,05
10/10/2025	182	7,90	16/10/2025	378	7,74
24/10/2025	182	7,94	30/10/2025	364	7,78

Inflación vs Rendimientos LRM (90 días)



Evolución del TC



INFORME SEMANAL

31/10/2025

Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto. La moneda argentina fue la más destacada, apreciándose un 3,22%, mientras que la moneda mexicana fue la más perjudicada, cayendo un 0,66%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,07%
USDCLP	-0,09%
USDMXN	-0,66%
USDBRL	0,16%
USDARS	3,22%
USDPEN	0,50%
USDUYU	0,25%

Datos Económicos

Las bolsas latinoamericanas tuvieron un comportamiento al alza esta semana, siendo la más destacada la de Argentina, subiendo un 44,57%.

Brasil, cerró octubre con una economía que mantiene estabilidad, aunque empieza a mostrar señales de enfriamiento. El crecimiento sigue sostenido por el consumo interno y el mercado laboral fuerte, pero la inversión privada se está debilitando y las exportaciones pierden impulso. La inflación mensual se mantuvo contenida en octubre, con variación cercana al 0,2 %, pero algunos componentes —como alimentos y servicios— mostraron presiones al alza. La inflación anual ronda el 4,2 %, dentro del rango meta, pero sin margen para relajarse demasiado.

Argentina, vivió una semana clave, marcada tanto por el contexto económico como por las elecciones legislativas de medio término. El país sigue intentando estabilizar su economía tras años de crisis, inflación alta y desconfianza, pero ahora con un nuevo impulso político que le da algo más de margen al gobierno de Javier Milei para avanzar con su programa económico liberal. El domingo 26 de octubre se celebraron las elecciones legislativas, en las que La Libertad Avanza, el partido de Milei, obtuvo un resultado mejor de lo esperado. Esto le permite ampliar su representación en el Congreso y reduce los obstáculos políticos para aprobar reformas económicas, como la apertura comercial, la desregulación y la reducción del gasto público.

Perú, se mantiene como una de las economías más estables de Sudamérica, con inflación baja, reservas altas y buen manejo fiscal. Sin embargo, para sostener el crecimiento necesita más inversión, confianza política y mejoras en infraestructura. Si el entorno externo mejora (particularmente la demanda china de minerales), el país podría cerrar 2025 con un crecimiento cercano al 3 % anual.

En **Chile**, la economía sigue en un proceso de recuperación lenta pero firme, tras dos años de ajuste y políticas restrictivas. Durante 2025, el país logró bajar la inflación sin provocar una recesión profunda, aunque el crecimiento todavía se mantiene por debajo de su potencial. El foco del gobierno y del Banco Central está en consolidar la estabilidad de precios y reactivar la inversión privada, que aún muestra señales de debilidad.

Colombia, el gobierno enfrenta restricciones fiscales significativas. El déficit público sigue por encima del 4 % del PIB, y la deuda se mantiene alta. La administración de Gustavo Petro intenta aumentar la recaudación tributaria y destinar más recursos a programas sociales y de infraestructura, pero el Congreso ha frenado parte de su agenda económica. El clima político se mantiene tenso, con conflictos entre el Ejecutivo y sectores empresariales, lo que afecta la confianza y retrasa decisiones de inversión.

INFORME SEMANAL

31/10/2025

Mercado Internacional

En **Estados Unidos**, la semana estuvo marcada por la decisión de la Reserva Federal (Fed) de bajar la tasa de interés en 0,25 puntos, llevándola al rango de 3,75 %-4,00 %. Fue el primer recorte desde mediados de año y reflejó la preocupación por un crecimiento que se está debilitando. El mensaje de Jerome Powell fue prudente, la economía sigue avanzando, pero con señales de enfriamiento, especialmente en el mercado laboral, donde la creación de empleo se está desacelerando. Aun así, la inflación continúa algo por encima del objetivo del 2 %, por lo que la Fed no quiso comprometerse a seguir bajando tasas en diciembre.

Las acciones tuvieron una semana de volatilidad, los inversores recibieron bien el recorte, pero los resultados de grandes tecnológicas y el contexto fiscal mantuvieron la cautela. Hubo salida de fondos de renta variable y un aumento en las entradas a fondos de bonos, lo que muestra preferencia por activos más seguros. Los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron después del anuncio, reflejando expectativas de tasas más bajas en el futuro.

El recorte de octubre marca un cambio de tono en la política monetaria, pero la Fed no quiere dar señales de una baja prolongada. Todo dependerá de los datos de noviembre, especialmente inflación y empleo.

En **Zona Euro**, en la última semana, la zona euro mostró una economía con crecimiento muy débil, pero sin entrar en recesión. Si se deja de lado a Alemania —que está prácticamente estancada—, el resto de los países europeos mantiene algo más de impulso, aunque sigue lejos de una recuperación sólida. Países como España, Portugal y Francia continúan creciendo moderadamente gracias al turismo, el consumo interno y cierta mejora en las exportaciones, mientras que Italia y Bélgica se mantienen más rezagados. En conjunto, el bloque avanza con crecimientos entre 0,2 % y 0,3 % trimestrales, lo que refleja una economía que resiste, pero sin fuerza.

La inflación en la zona euro siguió bajando en octubre, situándose en torno al 2,1 % anual, muy cerca del objetivo del Banco Central Europeo (BCE). Esto da cierto alivio a los hogares y a las empresas, que ven reducirse los costos energéticos y de alimentos.

Alemania, sigue siendo el punto débil de la economía europea. Durante octubre, los datos confirmaron que el país permanece prácticamente estancado, sin mostrar señales claras de recuperación. La industria continúa bajo presión por la baja demanda externa, los altos costos energéticos y la falta de inversión. El crecimiento del PIB en el tercer trimestre fue cercano a 0 %, y las proyecciones para el resto del año apuntan a un avance mínimo o incluso una leve contracción. Esto deja claro que la mayor economía de Europa atraviesa un proceso de ajuste estructural más que una desaceleración pasajera.

El gobierno de coalición enfrenta presiones políticas y fiscales, debe estimular el crecimiento sin romper las reglas presupuestarias, mientras sectores industriales reclaman más apoyo.

Japón, atraviesa una etapa de transición económica compleja. Aunque la actividad se mantiene positiva, el crecimiento es lento y frágil, con señales mixtas entre consumo, exportaciones y precios. El país sigue lidiando con un entorno global débil y con los efectos de su propio cambio de política monetaria después de años de tasas ultrabajas.

Durante la semana, los mercados estuvieron atentos a las señales del Banco de Japón (BoJ), que mantuvo su tasa sin cambios pero reiteró que evaluará un ajuste gradual si la inflación se sostiene cerca de su objetivo del 2 %. El BoJ continúa con una postura muy cautelosa. Tras abandonar el control estricto de la curva de rendimientos meses atrás, ahora busca estabilizar los mercados mientras el yen sigue débil frente al dólar, rondando máximos de depreciación desde 2022.

En **China**, cerró octubre con señales de mejora moderada, pero la recuperación sigue siendo desigual y frágil. Hay más actividad en manufacturas y exportaciones, pero el consumo interno y el sector inmobiliario todavía están muy débiles. El gobierno chino mantiene una política de apoyo selectivo, combinando estímulos fiscales (gasto público, obras de infraestructura) con recortes de tasas y medidas para apuntalar el crédito, aunque sin lanzar un gran plan de rescate como en el pasado.

El índice manufacturero oficial (PMI) volvió a terreno de expansión, impulsado por pedidos del exterior y cierta recuperación en bienes tecnológicos. Las exportaciones repuntaron levemente frente a septiembre, gracias a una mejor demanda de Asia y América Latina, aunque las ventas a Europa y EE. UU. siguen flojas. El sector servicios también mejoró, pero a un ritmo menor, reflejando un consumo aún débil dentro del país.

INFORME SEMANAL

31/10/2025

Commodities y Monedas

Commodities / Monedas	1 SEMANA
ETH	-5,11%
BTC	-3,03%
GOLD	-1,99%
NYM WTI	-0,75%
EUR	-0,65%
JPY	-0,82%

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	Advantest Corp	6857	▲ 35,45 %
MSCI World ETF	Alexadndria Real Estate Equit	ARE	▼ -24,79 %

Large Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
S&P 500	Teradyne Inc	TER	▲ 25,98 %
S&P 500	Fiserv Inc	FI	▼ -46,72 %

Small Caps US

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 2000	Propetro Holding Corp	PUMP	▲ 64,50 %
Russell 2000	Stride Inc	LRN	▼ -55,27 %

Growth Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Nasdaq 100	Regeneron Pharmaceuticals	REGN	▲ 12,78 %
Nasdaq 100	Dexcom Inc	DXCM	▼ -17,22 %

Value Stocks

Indice	Accion	Ticker	Retorno 5d %
Russell 1000 Value	Flowserve Corp	FLS	▲ 27,81 %
Russell 1000 Value	FMC Corp	FMC	▼ -50,18 %

Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	0,75%
S&P 500	0,71%
NASDAQ	2,24%
IPC MEX	2,61%
IBOVESPA BRZ	2,30%
MERVAL ARG	44,57%
CHILE SLCT	3,05%
MSCI NUAM PERU	2,98%
COLOM COL	2,12%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,22%
FTSE 100 UK	0,74%
CAC 40 FR	-1,27%
DAX GER	-1,16%
IBEX ES	1,08%
MIB IT	1,62%
SMI SUIZA	0,24%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	6,31%
HANG SENG HK	-0,24%
SHENZHEN CH	-0,43%
ASX 200 AUS	-1,52%



BENGOCHEA INVERSIONES

CORREDOR DE BOLSA

Informe elaborado por Ec. Adrian Moreira, CFA

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