



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

19 de marzo de 2021



Mercado Local

Mercado Local

- Bonos uruguayos estables
- Dólar baja.
- Resultado de licitación en UI.
- **Mercado Regional**
- Brasil: Sube tasa Selic
- Argentina: Renegocia con el FMI
- Chile: Aumenta exportaciones de cobre
- Perú: Camioneros bloquearon ruta.

Mercado Internacional

- EEUU: Aumenta solicitudes de desempleo
- FED: Sin cambio en la tasa
- Zona Euro: Sube expectativas de ZEW
- Inglaterra: Mantiene la tasa.
- Corea del Sur: Baja el desempleo.

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan a la baja

Los bonos uruguayos globales en dólares se mantuvieron estables, luego que las tasas americanas llegaron a un nuevo máximo esta semana. La tasa de referencia del bono americano a 10 años llegó a rendir 1.75%, ya en niveles de pre-pandemia.

El bono uruguayo con vencimiento 2050 operó en niveles de 122.50%, rindiendo 3.83%. Por su parte, el riesgo país, medido por República Afap, disminuyó desde los 118 puntos a los 110 puntos.

El martes se licitó la reapertura de la serie 28 en UI, con vencimiento enero de 2026 y cupón 1.575%. Se licitaron 1640 millones de UI y se adjudicaron 900 millones de UI. La tasa de corte fue de 0.47% en UI.



Volvemos a recomendar invertir en Notas en UI debido a que las tasas de Letras de Regulación Monetaria no son atractivas al momento por brindar retornos por debajo de la inflación. Al invertir en UI, se mantiene el poder de compra y adicionalmente se obtiene un retorno extra por encima de la inflación. A hoy, la tasa de corte de una LRM a un año es de 6.44% y la inflación actual es de 9.12%, por lo tanto, si no baja sustancialmente la

inflación, se corre riesgo de perder rentabilidad en términos reales.

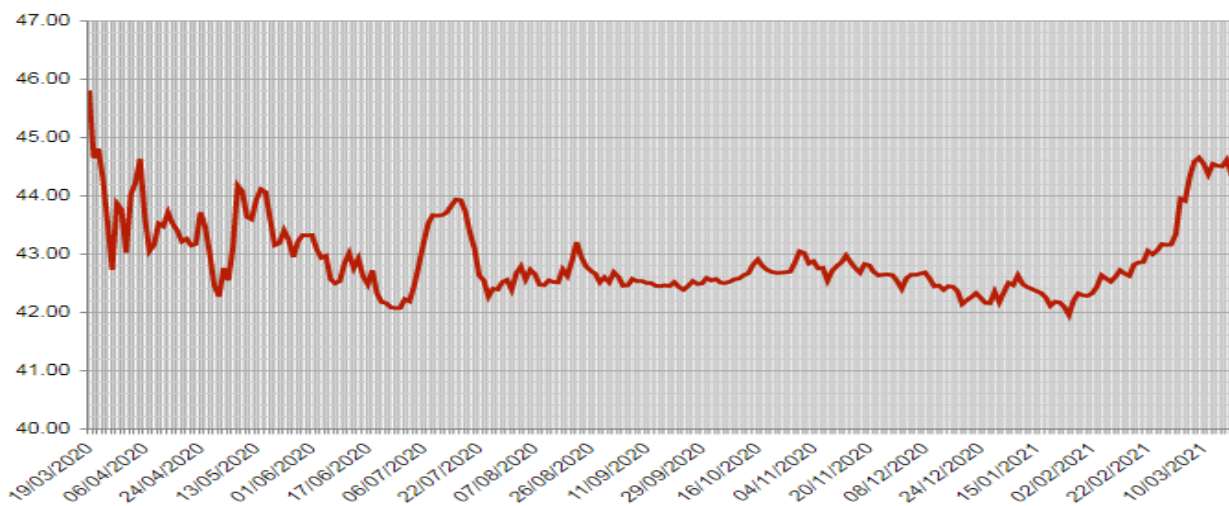
Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30 días, 90 días, y 180 días. No tuvimos licitación a 1 año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
15/03/2021	28	4.50	17/03/2021	98	4.85
08/03/2021	28	4.60	10/03/2021	77	5.00
01/03/2021	35	4.50	03/03/2021	84	5.00

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
19/03/2021	182	5.98	11/03/2021	378	6.44
05/03/2021	168	5.90	25/02/2021	392	6.44
19/02/2021	182	5.90	11/02/2021	378	6.58

El dólar cerró a \$ 44,292 por debajo de la semana anterior \$44,534. En el año, el peso uruguayo se depreció 4.61% desde los \$ 42,34. Adjuntamos gráfico del último año móvil:





Mercado Regional

Las monedas, en su mayoría, se apreciaron esta semana frente al dólar. El Real Brasileiro se apreció 1.39% mientras que el peso mexicano se depreció 0.87%

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0.47%
USDCLP	+0.76%
USDMXN	+0.87%
USDBRL	+1.39%
USDARS	-0.54%
USDPEN	-0.18%
USDUYU	+0.66%

Con excepción del Ibovespa, todas las bolsas latinoamericanas cayeron esta semana. La bolsa colombiana disminuyó 2.12% y el Merval bajó 0.45%.

En **Brasil**, el Banco Central elevó su tasa de referencia a 2.75%, mayor al 2.5% esperado por los analistas. La tasa anterior, que mantenía desde agosto del 2020, era de 2.00%. Con esto, la entidad espera contener las presiones inflacionarias.

En **Argentina**, el ministro de Economía, Martín Guzmán, viajará a Nueva York y a Washington para reunirse con inversionistas y el FMI. El país busca reemplazar un programa de préstamos firmado por el gobierno anterior en 2018 y por el cual actualmente le debe al FMI alrededor de USD 45,000 millones.

En **México**, según encuesta de Bank of America (BofA), los gestores de fondos mantienen una mirada optimista respecto a México y cerca de la mitad de los encuestados espera que las acciones tengan un rendimiento superior, similar al

del mes pasado y por encima de la media histórica.

En **Chile**, según un análisis de ProChile, las exportaciones de cobre iniciaron bien el año. Las ventas de estos productos en el extranjero suman en los dos primeros meses del año USD 6,663 millones, un crecimiento de 8.5% respecto al mismo lapso del 2020.

En **Perú**, un paro de camioneros bloqueó algunas de las principales carreteras del país, impidiendo el transporte de pasajeros y de insumos médicos para combatir la pandemia. La huelga inició el lunes por el alza de precios en peajes y combustible. El presidente interino, Francisco Sagasti, llamó a dejar pasar a los vehículos que transportan oxígeno.

En **Colombia**, La inversión extranjera directa en febrero se contrajo un 37.6% interanual a USD 469.8 millones, desde los USD 753.2 millones del mismo mes en el 2020.



Mercado Internacional

Las bolsas disminuyeron considerablemente esta semana luego que las tasas de interés subieran debido a la expectativa de mayor inflación y crecimiento de la economía americana. Así lo afirmó Powell tras la reunión de la FED en donde mejoró su proyección de crecimiento para EEUU a 6.5% para este año.

Sin embargo, la Reserva Federal también afirmó que mantendrá la política monetaria *dovish*, es decir, sin suba de tasas hasta el año 2023 y seguirán con la recompra de activos, generando liquidez a la economía.

El jueves pasado el petróleo cayó cerca de 10%, siendo el peor día desde setiembre pasado, luego que el Instituto Americano de Petróleo (API) publicara que hay exceso de inventario y relativamente poca demanda del crudo.

En **EEUU**, la producción industrial de febrero disminuyó 2.2%, muy por debajo de lo estimado por los analistas. En cuanto al mercado laboral, esta semana las solicitudes laborales ascendieron a 770.000 por encima de los 700.000 esperado por el mercado.

En la **Zona Euro**, la encuesta de expectativas de ZEW de marzo subió a 74.0 pts. desde los 69.6 pts. de febrero.

En **Alemania**, la misma encuesta subió a 76.6 pts., sobre los 74.0 pts. que anticipaba el mercado.

En **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de referencia en 0.10%, en línea con las expectativas.

En **Japón**, las exportaciones en el mes de febrero cayeron 4.5% anual, peor a las expectativas y retrocediendo respecto al 6.4% anterior. Por su parte, las importaciones subieron 11.8% a doce meses, levemente por debajo del consenso de mercado y mejorando respecto a la caída de 9.5% anterior.

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de febrero retrocedió a 4.0%, mejorando respecto al registro previo de 5.4%.

En **Indonesia**, el Banco Central, decidió mantener en su reunión de política monetaria de marzo la tasa de referencia en 3.5% en línea con las expectativas.

Variables

Macroeconómicas



Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Amc Entertainment Holdings con 25.43%, Soliton Inc +16.97% y Trivago NV con +14.66%.

A la baja podemos encontrar: Oil States International con -27.23%, Gamestop con -23.49% y Plug Power Inc Group con -19.47%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.741, el barril de petróleo aproximadamente a USD 61.46 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1905.



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	-0.46%	EUROSTOXX50	+0.10%	NIKKEI JPN	+0.25%
S&P 500	-0.77%	FTSE 100 UK	-0.78%	HANG SENG HK	+0.87%
NASDAQ	-0.79%	CAC 40 FR	-0.80%	SHENZHEN CH	-2.71%
IPC MEX	-1.46%	DAX GER	+0.82%	AUSTRALIA	-0.87%
IBOVEPA BRZ	+1.56%	IBEX ES	-1.75%		
MERVAL ARG	-0.45%	MIB IT	+0.36%		
IPSA Chile	-0.78%	SMI SUIZA	+1.18%		
S&P/PERU	-2.39%				
COLOM	-2.12%				

Si quiere recibir este informe por Whatsapp, solicítelo haciendo clic aquí:





O escribanos al 093 947 923

Contacto:

 info@gbengochea.com.uy

 gbengochea.com.uy

 093 947 923

 Luis A. de Herrera 1248
World Trade Center Torre I, Oficina 705

 @BENGOCHEA_SB