



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

1 de abril de 2021



Mercado Local

- Bonos uruguayos estables.
- Dólar baja.
- Próxima licitación en UI.
- **Mercado Regional**
- Brasil: Cae producción industrial.
- Argentina: Medida para potenciar las exportaciones.
- Chile: Aumenta actividad económica.
- Perú: Congreso aprueba retiros de las AFP.

Mercado Internacional

- EEUU: Se crearon 517.000 empleos.
- Biden: Anuncia gigantesco plan de inversión en infraestructura.
- Zona Euro: Inflación de 1.3%.
- China: Bajó industria manufacturera.

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan de al alza.

Mercado Local

Los bonos uruguayos globales en dólares se mantuvieron estables, pese a la importante suba en las tasas de interés americanas. Como referencia la tasa del bono del tesoro a 10 años llegó a niveles de pre-pandemia rindiendo 1.75%.

El bono uruguayo con vencimiento 2050 operó en niveles de 125%, rindiendo 3.67%. Por su parte, el riesgo país medido por República Afap, continúa disminuyendo llegando a los 98 puntos y siendo el nivel mas bajo en términos históricos.

El Comité de Política Monetaria del Banco Central decidió mantener la tasa de referencia en 4.50%. Sin embargo, las minutas indicaron que “una vez superada esta emergencia, se comenzará un proceso gradual de aumento de tasas de interés para asegurar la convergencia de la inflación y las expectativas al objetivo de inflación”.



En cuanto al mercado de notas en UI, el próximo martes 13 de abril, se licitará la reapertura de la serie 28 en UI con vencimiento enero de 2026. El cupón es de 1,575% y entendemos rendirá 0.40% 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 6.49% 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.

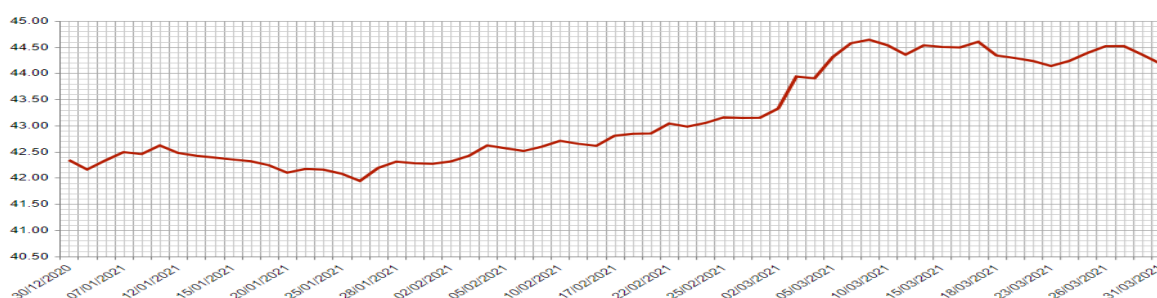
Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30 días, 90 días, y 180 días. No tuvimos licitación a 1 año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/03/2021	28	4.64	30/03/2021	85	5.07
22/03/2021	35	4.58	24/03/2021	91	4.80
15/03/2021	28	4.50	17/03/2021	98	4.85

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/03/2021	170	6.03	25/03/2021	378	6.49
19/03/2021	182	5.98	11/03/2021	378	6.44
05/03/2021	168	5.90	25/02/2021	392	6.44

El dólar cerró a \$ 44,187 por debajo de la semana anterior, \$44,518. Durante el mes de marzo, el BCU intervino en varias oportunidades vendiendo dólares a futuro y forwards por un total de 70 millones de dólares. En el año, el peso uruguayo se depreció 4.36% desde los \$ 42,34. Adjuntamos gráfico del último año móvil:





Mercado Regional

Las monedas se comportaron de forma mixta esta semana. La moneda que sufrió la peor devaluación fue el peso colombiano, cayendo 2.44%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-2.44%
USDCLP	+1.34%
USDMXN	+1.87%
USDBRL	-1.14%
USDARS	+0.07%
USDPEN	-0.24%
USDUYU	+0.70%

Con excepción de la bolsa argentina y colombiana, todas las restantes bolsas latinoamericanas aumentaron esta semana. La bolsa brasilera aumentó 1.72%.

En **Brasil**, la producción industrial de febrero cayó 0.9% mensual, peor a la expansión de 0.7% que esperaban los analistas.

En **Argentina**, el Gobierno impulsó un nuevo régimen para que grandes inversiones potencien las exportaciones, en donde las empresas que inviertan USD 100 millones o más podrán disponer del 20% de las divisas obtenidas en las exportaciones.

En **México**, el gobierno espera que el PIB local se recupere este año en un rango de entre un 4.6% y un 6.3%, con una proyección puntual de un 5.3%, para crecer en 2022 un 3.6%.

En **Chile**, la actividad económica de febrero creció 0.9% mensual, sorprendiendo positivamente a los analistas que no esperaban cambios. En tanto, el indicador anual cayó 2.2% mejorando frente a la caída de 3.1% de enero.

En **Perú**, el Congreso aprobó el retiro de USD 4,662 de los fondos de las AFP, que se entregará en tres desembolsos cada 30 días calendarios. Asimismo, se aprobó el retiro optativo de hasta el 100% de los fondos para los afiliados mayores de 40 años que no registren aportes en los últimos 5 años.

En **Colombia**, la aerolínea Avianca Holdings tuvo pérdidas que aumentaron un 22.4% a USD 1,094 millones en el 2020, debido al parálisis de la industria aérea global por la pandemia que provocó una contracción interanual de 74% en su operación.



Mercado Internacional

El mercado cierra una muy buena semana, en donde el índice Standard & Poor 500 llegó a un máximo histórico de 4.000 puntos, luego que se confirmen los planes fiscales y aumente la perspectiva de una significativa recuperación económica.

El miércoles, Joe Biden anunció un gigantesco plan de infraestructura que se llevará a cabo bajo su mandato. El monto total del plan, asciende a USD 2 billones de dólares, en donde creará miles de puesto de trabajo para la reparación y construcción de rutas, puentes, vías férreas, puertos y aeropuertos. Para la ejecución del plan, hace falta su aprobación en el congreso.

Esta enorme inversión estará en parte financiada por un aumento en el impuesto a la renta empresarial en donde pasaría del 21% al 28%.

El lunes, afortunadamente, el barco carguero Ever Given fue finalmente reflotado y liberó el paso del canal de Suez, en donde pasa más del 12% del comercio mundial. Al menos 369 embarcaciones estaban esperando para pasar.

En **EEUU**, en el mes de marzo se crearon 517.000 empleos, por debajo de los 550.000 estimados por los analistas. Por otro lado, esta semana las solicitudes laborales ascendieron a 719.000 por arriba de los 675.000 esperado por el mercado.

En la **Zona Euro**, la inflación de marzo fue 1.3% anual, sobre el 0.9% del mes previo, pero levemente por debajo lo que estimaba el mercado de 1.4%.

En **Alemania**, las ventas minoristas de febrero crecieron 1.2% mensual, bajo el 2% que estimaban los analistas pero mejorando frente a la caída de 4.5% del mes previo.

En el **Reino Unido**, la industria manufacturera se expandió a 58.90 puntos, por encima de lo estimado por el mercado y el registro previo de 57.90 puntos.

En **Indonesia**, la inflación de marzo se mantuvo en 1.4% anual, en línea con lo esperado por los analistas y el registro de febrero.

En **Corea del Sur, Taiwán y el sudeste asiático** los PMI de marzo se mantuvieron o aceleraron respecto al mes previo de manera generalizada. Además, todos a excepción de Malasia y Tailandia se mantienen en terreno de expansión económica.

En **China**, el PMI manufacturero Caixin de marzo fue de 50.6 pts., bajo el 51.4 pts. estimado por el mercado y los 50.9 pts. del mes previo.



Variables

Macroeconómicas

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: United States Steel Corp con 22.80%, Cresud Sacif +15.300% y Alcoa Corp con +7.47%.



A la baja podemos encontrar: Viacomcbs Inc con -28.38%, Fubotv Inc. con -14.02% y Navios Maritime Holdings con -7.81%.

barril de petróleo aproximadamente a USD 61.30 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,1769.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.728, el



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+1.64%	EUROSTOXX50	+2.96%	NIKKEI JPN	+2.29%
S&P 500	+2.82%	FTSE 100 UK	+0.94%	HANG SENG HK	+3.72%
NASDAQ	+3.87%	CAC 40 FR	+2.53%	SHENZHEN CH	+3.74%
IPC MEX	+1.16%	DAX GER	+3.32%	AUSTRALIA	+0.56%
IBOVEPA BRZ	+1.72%	IBEX ES	+2.00%		
MERVAL ARG	-1.30%	MIB IT	+2.03%		
IPSA Chile	+2.46%	SMI SUIZA	+0.17%		
S&P/PERU	+0.55%				
COLOM	-0.64%				

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