



GASTONBENGOCHEA&CIA.
corredor de bolsa



INFORME SEMANAL

9 de abril de 2021



Mercado Local

- Bonos uruguayos al alza.
- Dólar vuelve a bajar.
- Próxima licitación en UI.
- **Mercado Regional**
- Brasil: Cae la inflación.
- Argentina: FMI duda sobre capacidad de sostenibilidad de deuda.
- Chile: Inflación se contrae.
- Perú: Récord diario de muertes.

Mercado Internacional

- EEUU: Sube industria de servicios.
- FMI: Confirma la continuidad de política económica.
- FMI: Pronostica crecimiento global de 6.5%.
- Zona Euro: Aumenta PMI de servicios.
- China: Se acelera la inflación.

Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan de al alza.

Mercado Local

Los bonos uruguayos globales en dólares se comportaron al alza, ayudado por una leve baja en las tasas de interés americanas. Esta semana la tasa de interés de referencia del bono del tesoro americano a 10 años pasó de 1.72% a 1.65%.

El bono uruguayo con vencimiento 2050 operó en niveles de 126,25%, rindiendo 3.60%. Por su parte, el riesgo país medido por República Afap, aumentó levemente, llegando a los 100 puntos

Esta semana el INE publicó el dato de inflación correspondiente al mes de marzo. La inflación mensual se ubicó en 0.62%, mientras que en términos anuales se ubicó en 8.34%, por debajo del 9.12% del registro previo. Adjuntamos el documento expedido por el INE:

[Índice de Precios del Consumo \(IPC\)](#)



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 6.52% y la inflación actual es de 8.34%, por lo tanto, si no baja sustancialmente la inflación, se corre riesgo de perder rentabilidad en términos reales.

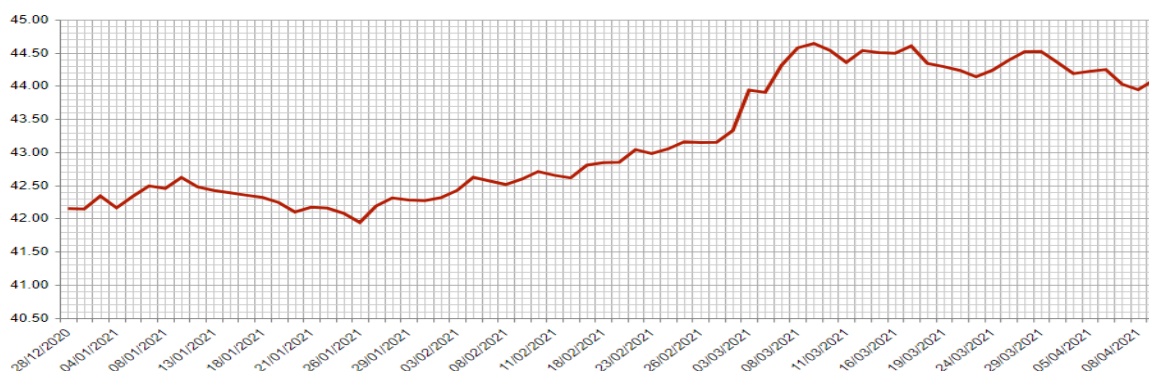
Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30 días, 90 días, y 1 año. No tuvimos licitación a 180 días. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
05/04/2021	35	4.60	07/04/2021	91	5.09
29/03/2021	28	4.64	30/03/2021	85	5.07
22/03/2021	35	4.58	24/03/2021	91	4.80

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
31/03/2021	170	6.03	08/04/2021	378	6.52
19/03/2021	182	5.98	25/03/2021	378	6.49
05/03/2021	168	5.90	11/03/2021	378	6.44

El dólar cerró a \$ 44,093 por debajo de la semana anterior, \$44,187. En el año, el peso uruguayo se depreció 4.14% desde los \$ 42,34. Adjuntamos gráfico del último año móvil:





Mercado Regional

Con excepción del Peso Argentino, todas las monedas se apreciaron esta semana frente al dólar. La moneda que sufrió la mayor apreciación fue el Sol Peruano, aumentando 3.26%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1.80%
USDCLP	+0.83%
USDMXN	+0.68%
USDBRL	+0.51%
USDARS	-0.81%
USDPEN	+0.38%
USDUYU	+0.70%

Todas las bolsas latinoamericanas aumentaron esta semana. La bolsa que más aumento fue la Bolsa de San Pablo, subiendo 2.26%.

En **Brasil**, la inflación de marzo fue de 6.1% anual, levemente bajo el 6.2% que estimaban los analistas, pero aumentando respecto al registro de 5.2% de febrero.

En **Argentina**, el FMI insistió que hay mucha incertidumbre sobre el camino de la política económica de su economía para hacer sostenible la deuda del país. Cabe destacar que el país le debe USD 45,000 millones al organismo internacional.

En **México**, la producción industrial de febrero creció 0.4% mensual, mejor al -0.5% que estimaban los analistas. No

obstante, el indicador anual continuó en terreno negativo y cayó 4.5%.

En **Chile**, la inflación de marzo fue de 2.9% anual y 0.4% mensual, ambos registros levemente bajo lo estimado por los analistas (3% y 0.5% respectivamente).

En **Perú**, el país presentó un récord diario de 314 muertes en su peor momento del COVID-19, a tres días de las elecciones presidenciales.

En **Colombia**, el gobierno informó que una de las aristas de la reforma tributaria es la de fortalecer la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales para que personas ni empresas evadan impuestos y con esto, se espera conseguir un 1.1% del PIB.



Mercado Internacional

El mercado cierra otra muy buena semana, en donde el índice Standard & Poor 500 llegó esta vez a un máximo histórico de

4.129 puntos, luego que la FED confirme en que seguirá con una política monetaria expansiva por mucho tiempo más y



también por la rápida velocidad de vacunación que esta desarrollando Estados Unidos.

A la vez, el mercado reaccionó luego que la FED comunicara que espera un crecimiento global de 6.5% para este año y 3.3% para el 2023. El FMI, por su parte, propuso un impuesto a las rentas altas ty multinacionales para hacer frente a los costos ocasionados por la crisis, sin embargo, este impuesto sería solo temporal.

El presidente de la FED, Jerome Powell, sostuvo que puede haber ciertos saltos en la inflación, pero argumentó que dichos saltos serían solamente transitorios y no permanentes.

En **EEUU**, en el mes de la industria de servicios subió a 60.4 puntos, respecto a los 60.2 puntos esperado por los analistas. Por otro lado, esta semana las solicitudes laborales ascendieron a 744.000 por arriba de los 680.000 esperado por el mercado.

En la **Zona Euro**, se publicó el PMI final de servicios para marzo el cual aumentó a 49.6 pts. v/s los 48.8 pts. reportados anteriormente.

En **Alemania**, la producción industrial de febrero cayó 1.6% mensual, peor a la expansión de 1.5% que estimaban los analistas, pero mejorando frente a la caída de 2% del mes previo. Además, las exportaciones e importaciones para el mismo mes crecieron 0.9% y 3.6% mensual respectivamente, las primeras levemente bajo lo esperado y las segundas sobre las expectativas de mercado.

En el **Reino Unido**, en marzo la industria de la construcción se expandió a 61.70 puntos, por encima de lo estimado por el mercado de 55 puntos.

En **Taiwan**, las exportaciones e importaciones de marzo crecieron 27.1% y 27% anual respectivamente, ambas mejores a lo esperado por el mercado y el registro previo (9.7% y 5.7% cada una).

En **Filipinas**, las exportaciones e importaciones de febrero registraron variaciones de -2.3% y 2.7% anual respectivamente, ambos indicadores peor a lo esperado por el mercado.

En **China**, la inflación de marzo fue de 0.4% anual, levemente sobre lo esperado y acelerándose respecto al -0.2% de febrero. En tanto, los precios del productor continuaron aumentando y para el mismo mes el indicador fue de 4.4% anual, mayor al 3.6% estimado y sobre el 1.7% del mes previo.



Variables Macroeconómicas

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Snap Inc con 16.11%, Oasis Petroleum Inc +13.53% y Twitter Inc con +11.53%.

A la baja podemos encontrar: Gamestop con -17.28%, United Sates Steel Corp con -11.92% y Sunpower Corp con -10.62%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.743, el barril de petróleo aproximadamente a USD 59.30 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,190.4.



Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+1.95%	EUROSTOXX50	+1.52%	NIKKEI JPN	-0.29%
S&P 500	+2.71%	FTSE 100 UK	+3.01%	HANG SENG HK	+0.42%
NASDAQ	+3.12%	CAC 40 FR	+1.68%	SHENZHEN CH	-1.48%
IPC MEX	+1.07%	DAX GER	+1.50%	AUSTRALIA	+3.01%
IBOVEPA BRZ	+2.26%	IBEX ES	-0.17%		
MERVAL ARG	+1.64%	MIB IT	-0.89%		
IPSA Chile	+1.16%	SMI SUIZA	+1.73%		
S&P/PERU	+1.56%				
COLOM	+0.62%				

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