



GASTONBENGOCHEA&CIA.  
corredor de bolsa



## INFORME SEMANAL

16 de abril de 2021



### Mercado Local

- Bonos uruguayos al alza.
- Dólar sube
- Nota en UI corta en 0.47%.
- Próxima licitación en UI.
- **Mercado Regional**
- Brasil: Crea fondo para mitigar cambios en precios de combustible.
- Argentina: Inflación anual en 42.60%.
- Chile: Aprueban tercer retiro de fondos previsionales.
- Perú: Economía se contrae 4.20%.

### Mercado Internacional

- EEUU: Bajan solicitudes de desempleo.
- Índices: Standards & Poor 500: Vuelve a máximos históricos.
- Zona Euro: Cae producción industrial.
- Turquía: Mantiene tasas de referencia en 19%, sin cambios.
- China: PBI crece 18.3% anual

### Resumen Principales bolsas mundiales

- Bolsas se comportan al alza.

## Mercado Local

Los bonos uruguayos globales en dólares se comportaron al alza nuevamente, acompañando la buena semana del mercado en general. Las tasas americanas volvieron a retroceder, esta vez, la tasa de referencia del bono del tesoro americano pasó de 1.66% a 1.57%.

El bono uruguayo con vencimiento 2050 operó en niveles de 128,70%, rindiendo 3.49%. Por su parte, el riesgo país medido por República Afap, volvió al mínimo de 98 puntos.

Esta semana el INE publicó el dato de actividad correspondiente al mes de febrero. La tasa de desempleo se ubicó en 11.1%, la tasa de actividad en 61.70%, mientras que la tasa de empleo se ubicó en 54.90%. Adjuntamos el documento expedido por el INE: [Actividad, Empleo y Desempleo](#)



A la vez, la producción industrial correspondiente a febrero disminuyó 0.2% respecto al mismo mes del año anterior.

Adjuntamos informe del INE:

[Índice de Volumen Físico de la Industria Manufacturera](#)

En cuanto al mercado de notas en UI, el martes, se licitó la reapertura de la serie 28 en UI con vencimiento enero de 2026. El volumen ofertado fue de 892 millones de UI, el adjudicado fue de 552 millones de UI y 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 6.52% 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.

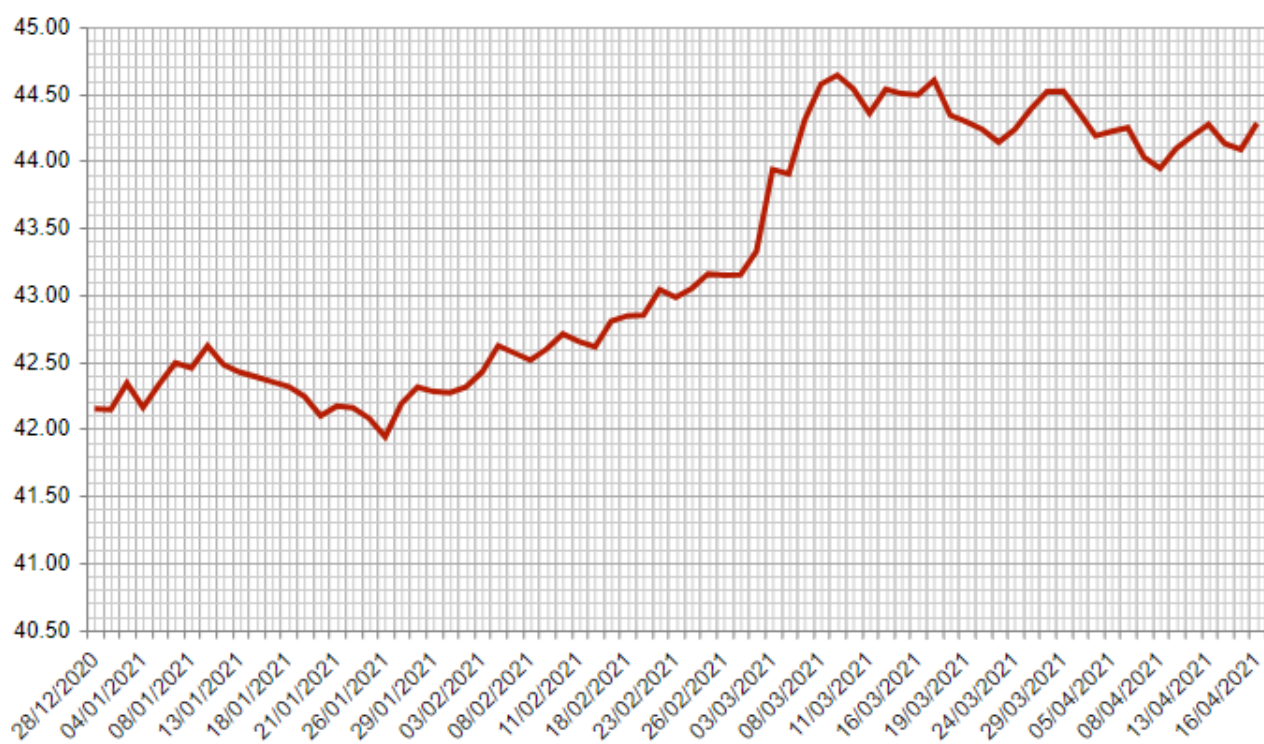
Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos normales a 30 días, 90 días, y 180 días. No tuvimos licitación a 1 año. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
12/04/2021	28	4.62	14/04/2021	84	5.17
05/04/2021	35	4.60	07/04/2021	91	5.09
29/03/2021	28	4.64	30/03/2021	85	5.07

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
16/04/2021	196	6.10	08/04/2021	378	6.52
31/03/2021	170	6.03	25/03/2021	378	6.49
19/03/2021	182	5.98	11/03/2021	378	6.44

El dólar cerró a \$ 44,281 por encima de la semana anterior, \$44,093. En el año, el peso uruguayo se depreció 4.58% desde los \$ 42,34. Adjuntamos gráfico del último año móvil:



## Mercado Regional

Las monedas mostraron un comportamiento mixto esta semana frente al dólar, las monedas que más se apreció esta semana fue el Real, subiendo 1.79%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0.81%
USDCLP	+1.09%
USDMXN	+1.17%
USDBRL	+1.79%
USDARS	-0.39%
USDPEN	-0.22%
USDUYU	-0.52%

Las bolsas latinoamericanas también mostraron un comportamiento mixto. La bolsa peruana disminuyó 2.39%. El índice Merval cayó 2.31%.

En **Brasil**, el Gobierno está considerando usar parte de los ingresos de una próxima subasta de petróleo para crear un fondo que proteja a los consumidores domésticos de las variaciones de los



precios de los combustibles.

En **Argentina**, el Indec informó que la inflación aumentó 4.8% mensual en marzo, lo que lleva a una tasa acumulada de 13% en lo que va del año. En tasa interanual, el IPC se situó en un nivel de 42.6%, donde las principales alzas fueron en educación (28.5%), seguidas por la ropa y el calzado (10.8%).

En **México**, la Cámara de Diputados aprobó una reforma a la Ley de Hidrocarburos propuesta por el presidente Andrés Manuel López Obrador, en un nuevo paso del Gobierno para recuperar control sobre el relevante sector energético del país, pero que ha sido criticada por opositores.

En **Chile**, la Cámara de Diputados aprobó y despachó al Senado el proyecto de tercer retiro de fondos previsionales, lo que hará más difícil al Ejecutivo intentar frenarlo en el Tribunal Constitucional.

En **Perú**, la economía se contrajo un 4.2% interanual en febrero, menor a la caída esperada de un 6.8%. Esta es la peor baja desde septiembre y se debe a que se han renovado las restricciones a algunas actividades debido a una segunda ola de coronavirus.

En **Colombia**, el Gobierno envió al Congreso una reforma denominada Ley de Solidaridad Sostenible, para aumentar los impuestos a las personas y a las empresas, eliminar exenciones y deducciones tributarias. Esto busca recaudar USD 6,383 millones al año, equivalente a un 2% del PIB.



## Mercado Internacional

El mercado termina una muy buena semana como consecuencia de varios motivos. El crecimiento global continúa acelerándose, los resultados corporativos de los principales bancos del mundo han sorprendido al alza respecto a lo esperado por los analistas y la rápida velocidad de vacunación en Estados Unidos, sumado a una estabilidad en la tasa americana, han contribuido a que el índice por excelencia, Standards & Poor 500, vuelva a máximos históricos. Adicionalmente los buenos resultados económicos de China, generan soporte al mercado financiero.

En **EEUU**, el Empire Manufacturing de abril subió a 26.3 pts., sorprendiendo positivamente a los analistas que estimaban 20 pts., y los 17.4 pts. de marzo. En tanto, las solicitudes iniciales de

desempleo disminuyeron a 576 mil en la semana terminada el 10 de abril, también mejor a lo esperado (700 mil) y cayendo respecto al mes previo (769 mil). Por otro lado, las ventas minoristas de marzo crecieron 9.8% mensual, sobre el 5% estimado y mejorando frente a la caída de 3% del mes previo

En la **Zona Euro**, la producción industrial de febrero cayó 1.0% mensual, mejor a la disminución de 1.3% que estimaban los analistas. La encuesta ZEW de expectativas cayó a 66.3 pts. en abril desde los 74.3 pts. registrados en marzo. El mismo indicador para **Alemania** bajó a 70.7 pts., desde los 76.6 pts. del mes previo.

En el **Reino Unido**, la producción industrial



de febrero cayó 3.5% anual, mejor a la disminución de 4.5% que anticipaba el mercado y el 4.3% del registro previo.

En **Turquía**, el Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 19%, en línea con lo estimado por los analistas.

En **India**, las exportaciones e importaciones de marzo crecieron 60.3% y 53.7% anual respectivamente, ambos registros sobre los incrementos de 0.7% y 7% para cada uno en febrero.

En **Corea del Sur** se realizó reunión de política monetaria y se decidió mantener sin cambios la tasa de referencia en 0.5%

En **China**, el PIB del primer trimestre creció 18.3% anual, levemente bajo el 18.5% que estimaban los analistas. En tanto, el indicador trimestral creció 0.6%, peor al 1.4% que anticipaba el mercado y desacelerándose respecto al crecimiento de 2.6% del último trimestre del 2020. Por su parte, las ventas minoristas y la producción industrial de marzo crecieron 34% y 14% anual respectivamente, el primero sobre y el segundo bajo lo esperado.



## Variables Macroeconómicas

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Workhorse con 13.56%, Novavax Inc +12.42% y Alcoa Corp con +35.52%.

A la baja podemos encontrar: Plug Power con -15.63%, Fuelcell Energy Inc con -20.95% y Virgin Galactic Holdings con -20.29%.

La onza de oro cotizaba al final de la semana en el entorno de USD 1.776, el barril de petróleo aproximadamente a USD 63.09 y el Euro cotizaba en la jornada del viernes a USD 1,198.2.



## Resumen Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA	EUROPA	1 SEMANA	ASIA	1 SEMANA
Dow Jones	+1.18%	EUROSTOXX50	+1.36%	NIKKEI JPN	-0.28%
S&P 500	+1.37%	FTSE 100 UK	+1.50%	HANG SENG HK	+1.04%
NASDAQ	+1.09%	CAC 40 FR	+1.91%	SHENZHEN CH	-0.89%
IPC MEX	+2.35%	DAX GER	+1.48%	AUSTRALIA	+2.46%
IBOVEPA BRZ	+2.83%	IBEX ES	+0.56%		
MERVAL ARG	-2.85%	MIB IT	+1.29%		
IPSA Chile	+0.67%	SMI SUIZA	+0.22%		
S&P/PERU	-1.99%				
COLOM	+0.00%				

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




O escribanos al 093 947 923

## Contacto:

 [info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)

 [gbengochea.com.uy](http://gbengochea.com.uy)

 093 947 923

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

 @BENGOCHEA\_SB