

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
3 de junio de 2022

INFORME SEMANAL

3 de junio de 2022

Mercado Local

Bonos globales a la baja.

Tasa de desempleo en 7,70%.

Inflación no cede.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos continúan recuperando.

Inflación: Expectativas del dato de próxima semana.

Estados Unidos: Desempleo en 3,6%.

Zona Euro: Tasa de desempleo en línea con expectativas.

Alemania: Caen ventas minoristas.

Reino Unido: Industria manufacturera estable.

Indonesia: Inflación por debajo de expectativas.

India: Aumenta industria de servicios.

Mercado Regional

Brasil: PBI crece 1,7% interanual.

Argentina: Gobierno flexibiliza el mercado cambiario.

Chile: Crecimiento por debajo de las expectativas.

México: Se enlentece industria manufacturera.

Colombia: Se aprecia la moneda a días de la elección.

Perú: Inflación por debajo de esperado.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos globales cayeron esta semana levemente tras una suba en las tasas de interés americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, subió desde 2,74% a 2,95%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó de cotizar 107% a 106,15%, rindiendo 4,70% al vencimiento.

Desde Gastón Bengochea y Cia. sostenemos que si bien en los últimos años, los bonos uruguayos lucían muy poco atractivos, a medida que las tasas de referencia aumentan en el mediano plazo, los bonos soberanos cada vez obtienen mayor rentabilidad y vuelven a ser una buena opción para el inversor, ya que la deuda uruguaya mantiene su calificación de grado inversor (alta credibilidad) por las principales calificadoras del mundo.

Siguiendo la misma línea, encontramos atractivo invertir, para los que prioricen renta por sobre protección de capital, en el bono con vencimiento 2045 y cupón 4,125%, ya que se encuentra debajo de la par (100%) luego de 2 años y tiene un rendimiento a vencimiento de 4,32%.

Esta semana se conocieron los datos de actividad económica e IPC. La tasa de desempleo correspondiente al mes de abril se situó en 7,7%, en línea con las expectativas y la tasa de actividad en 61,70%. Adjuntamos el documento en este [link](#). Por otro lado, la inflación de mayo llegó a 9,37%, tocando el mismo nivel que el mes pasado. Adjuntamos el documento publicado por el INE en el siguiente [link](#).

En la misma línea, dada a que las expectativas de inflación (7,65%) están por encima del rango meta, recomendamos invertir en Notas en UI, ya que son instrumentos que protegen al inversor de la inflación y adicionalmente dejan una rentabilidad adicional por encima del nivel de precios.

En ese sentido, el próximo martes 21 de junio se licitará la reapertura de la serie 29 en UI, con vencimiento agosto del 2034. Se estima que esta reapertura rinda 2,75% en UI.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días y 180 días. No hubo licitación a 1 ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

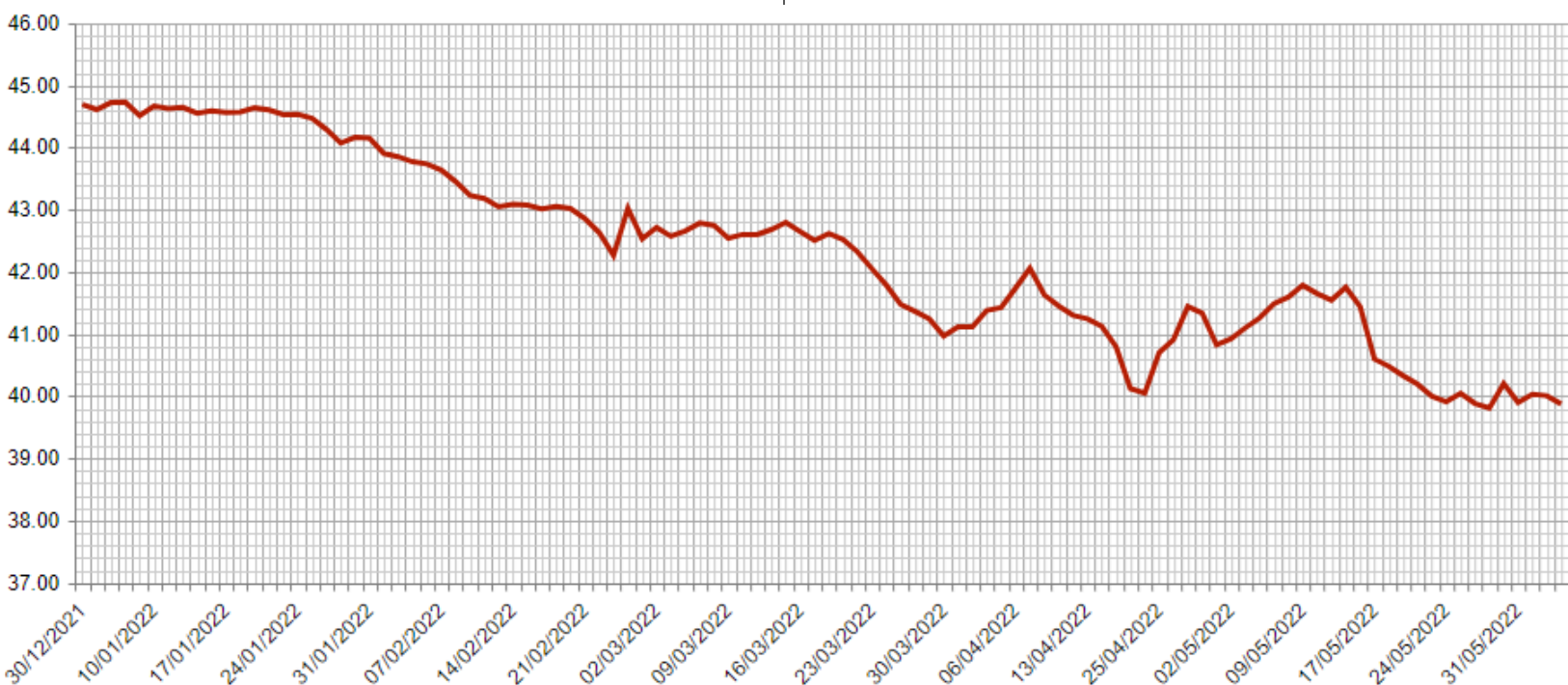
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

| EMISIÓN | PLAZO | CORTE | EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 30/05/2022 | 35 | 9,46 | 01/06/2022 | 91 | 10,07 |
| 23/05/2022 | 28 | 9,39 | 25/05/2022 | 98 | 9,90 |
| 17/05/2022 | 27 | 9,34 | 18/05/2022 | 91 | 9,78 |

| EMISIÓN | PLAZO | CORTE | EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|------------|-------|-------|
| 03/06/2022 | 182 | 10,43 | 26/05/2022 | 343 | 10,55 |
| 20/05/2022 | 168 | 10,15 | 12/05/2022 | 357 | 9,68 |
| 06/05/2022 | 182 | 9,59 | 28/04/2022 | 371 | 9,54 |

| EMISIÓN | PLAZO | CORTE |
|------------|-------|-------|
| 31/05/2022 | 693 | 10,69 |
| 26/04/2022 | 728 | 9,84 |
| 29/03/2022 | 756 | 8,94 |

El dólar cerró a \$39,876, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$39,81. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,78% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto frente al dólar esta semana. La moneda que más se apreció fue el Peso Colombiano, aumentando 3,81%.

| LATINOAMÉRICA | 1 SEMANA |
|---------------|----------|
| USDCOP | +3,81% |
| USDCLP | +1,41% |
| USDMXN | +0,08% |
| USDBRL | -1,01% |
| USDARS | -0,93% |
| USDPEN | -0,17% |
| USDUYU | -0,17% |

Las bolsas latinoamericanas cotizaron de forma mixta esta semana. La bolsa colombiana aumento 6,99% mientras que la bolsa chilena cayó 0,75%.

En **Brasil**, el PIB del primer trimestre creció 1.7% interanual, bajo las expectativas de 2.1%.

En **Argentina**, según la agencia EFE, el Gobierno argentino anunció este jueves una "flexibilización" del mercado cambiario para las empresas que exporten, con el objetivo de apuntalar el desarrollo del sector y de "retener los talentos" del país, informaron fuentes oficiales.

En **México**, el IMEF manufacturero y el no manufacturero del mes de mayo fueron 50.9 y 52.5 pts. respectivamente, ambos bajo las expectativas.

En **Perú**, la inflación de mayo fue 8.1% interanual, levemente bajo el consenso de 8.3%

En **Colombia**, la tasa de desempleo de abril fue 11.1%, bajo las expectativas. En otro orden, la moneda colombiana se apreció con fuerza después de los resultados electorales, a pesar de que se conocen pocas propuestas económicas del candidato populista Rodolfo Hernández

En **Chile**, la actividad económica de abril creció 6.9% interanual, bastante inferior a las expectativas de 8.5%.



Mercado Internacional

Los principales índices americanos continúan recuperándose y logran su segunda semana consecutivas operando al alza, liderado por el sector tecnológico, segmento muy golpeado en lo que va del año.

El mercado está expectante del dato de inflación americana correspondiente a mayo que se reportará el próximo martes. Los agentes esperan una inflación de 8,30%, mismo registro del último mes.

En caso que la inflación se sitúe por debajo de las expectativas, será una buena señal para el mercado ya que las medidas tomadas por la FED empezaran a tener efecto y la inflación lentamente se acomodaría.

En ese sentido, y con el fin de bajar el precio del petróleo generado por la guerra y así desacelerar la inflación global, la OPEP y sus aliados acordaron aumentar su producción de crudo en un 50% tras presiones por los precios récords desde la invasión.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 200.000 por debajo de los 210.000 esperados por el mercado y por debajo también del registro previo de 210.000. Al mismo tiempo, la tasa de desempleo del mes de mayo se ubicó en 3,6%, por encima del 3,5% esperado por el consenso.

En la **Zona Euro**, las ventas minoristas de abril se contrajeron 1.3% mensual, bajo el registro previo de -0.4%, lo que evidencia una contracción de la actividad. A la vez, la tasa de desempleo de abril fue 6.8%, en línea con las expectativas.

En **Alemania**, las ventas minoristas de abril decepcionaron al contraerse crecer 2.5% interanual.

En **Reino Unido**, la industria manufacturera correspondiente al mes de mayo se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior.

En **Indonesia**, la inflación de mayo fue 2.6% interanual, levemente por debajo de las expectativas (2.7%).

En **India**, el PMI de servicios del mes de mayo fue 58.9 pts., mayor a los 57.6 pts. del mes anterior.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.850,83 el barril de petróleo cerró a USD 120,32 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0722.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Atento S.A. +43,64%, Nu Holdings Ltd +26,49% y PBF Energy Inc +23,44%.

A la baja podemos encontrar: Canopy Growth Corp -22,25% , Azul S.A. -12,48% y Gol Linhas Aereas Inteligentes -11,53%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

| AMÉRICAS | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| Dow Jones | +0,80% |
| S&P 500 | +1,25% |
| NASDAQ | +2,32% |
| IPC MEX | -3,50% |
| IBOVESPA BRZ | -0,65% |
| MERVAL ARG | -2,09% |
| IPSA Chile | -0,75% |
| S&P/PERU | +0,18% |
| COLOM | +6,99% |

| EUROPA | 1 SEMANA |
|-------------|----------|
| EUROSTOXX50 | -0,66% |
| FTSE 100 UK | +0,14% |
| CAC 40 FR | -0,47% |
| DAX GER | -0,01% |
| IBEX ES | -2,34% |
| MIB IT | -1,91% |
| SMI SUIZA | -1,01% |

| ASIA | 1 SEMANA |
|--------------|----------|
| NIKKEI JPN | +3,66% |
| HANG SENG HK | +4,80% |
| SHENZHEN CH | +2,42% |
| AUSTRALIA | +0,78% |



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,
escribanos al **093 947 923** o solicítelo
haciendo clic debajo:



info@gbengochea.com.uy



gbengochea.com.uy



093 947 923



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



[@BENGOCHEA_SB](https://twitter.com/BENGOCHEA_SB)



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)