

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 4 de febrero de 2022

INFORME SEMANAL

4 de febrero de 2022

Mercado Local

Bonos globales siguen cayendo, cada vez más atractivos.

Tasa de desempleo en 7%.

Inflación anual de 8,15%.

Resultado licitación de Notas (Serie 29 y 30).

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Economía se expandiría 0,3% en 2022.

Argentina: Buena recuperación del empleo.

Chile: Se espera una inflación elevada para 2022.

México: Posible aumento de tasa en la proxima semana.

Colombia: Producción de petróleo cae 5,7% en 2021.

Perú: Petrolera estatal indemnizada por USD 480 mm.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas cierran al alza por segunda vez consecutiva.

Resultados corporativos: Varias empresas sorprendieron al alza.

Estados Unidos: Tasa de desempleo del 4,0%.

Eurozona: Ventas minoristas subieron 2,0%.

Alemania: Aumentan órdenes de fábricas.

Reino Unido: Sube la tasa de política monetaria.

Corea del Sur: Inflación de 3,6%.

Malasia: PMI manufacturero disminuye.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Debido a nuevos aumentos en las tasas americanas, los bonos uruguayos continuaron su tendencia a la baja. La tasa de referencia del bono del tesoro americano a 10 años aumentó desde 1,77% a 1,92%, como consecuencia de los buenos datos de empleo americano. El bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 125% a 123%, rindiendo 3,75%.

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

El martes el INE publicó los datos de empleo correspondiente al mes de diciembre. La tasa de desempleo se situó en 7%, llegando a un mínimo de 5 años. Adjuntamos el informe: [Actividad, Empleo y Desempleo](#)

También, esta semana el INE publicó el dato de inflación de enero. La inflación mensual fue de 1,78%, mientras que la inflación interanual ascendió a 8,15%, por encima del registro previo de 7,96%, y nuevamente fuera del rango meta. Dado esto, 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. Adicionalmente, en los últimos años, ha tenido mejor desempeño la UI que el dólar, y esperamos a que este comportamiento se mantenga.

El martes se licitaron la reapertura de las series número 30 y 29, con vencimiento 2027 y 2034. Las tasas de corte fueron de 0,67% y 2,43% en UI, respectivamente.

Esta semana no hubo licitaciones, debido a las reaperturas de Notas en UI y UP, de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30, 90, 180 días, 1 año y 2 años. La semana que viene reanudan las emisiones. 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
24/01/2022	37	7,23	26/01/2022	105	7,90
17/01/2022	28	7,20	19/01/2022	77	7,89
10/01/2022	35	7,13	12/01/2022	84	7,77

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/01/2022	175	8,04	27/01/2022	329	8,45
07/01/2022	189	7,89	13/01/2022	343	8,33
23/12/2021	180	7,36	16/12/2021	350	7,59

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/01/2022	700	8.55
28/12/2021	728	7,75
30/11/2021	756	7,61

El dólar cerró a \$43,738, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$44,165. En el acumulado del 2021 y 2022 el peso uruguayo se depreció 3,30% desde los \$ 42,34 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real Brasilero se apreció 1,09%, y el Peso Chileno se depreció 1,76%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,03%
USDCLP	-1,76%
USDMXN	+0,69%
USDBRL	+1,09%
USDARS	-0,55%
USDPEN	+0,16%
USDUYU	+0,97%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento a la baja esta semana. El índice Merval disminuyó 0,17% y la Bolsa de Santiago cayó 2,62%.

En **Brasil**, según la encuesta semanal del Banco Central, la economía debería expandirse 0.3% en 2022, inferior a las proyecciones de 4.5% realizadas en 2021.

En **Argentina**, según el ministerio del Trabajo, el empleo privado creció 0.3% mensual durante noviembre de 2021, y se destaca una recuperación del 90% de los empleos perdidos durante la pandemia.

En **Chile**, según el Informe de Percepciones de Negocios del Banco Central, los empresarios mantendrían congeladas sus inversiones y prevén una mayor inflación para 2022.

En **México**, Citibanamex espera que el Banco de México aumente 50 pbs. la tasa de referencia, hasta 6.00%. La reunión de política monetaria se realizará la próxima semana.

En **Perú**, la Contraloría pide información a Petro-Perú por la póliza de seguro que debería indemnizar a la petrolera estatal con hasta USD 480 millones, debido a las demoras en la construcción de la nueva refinería.

En **Colombia**, la producción de petróleo de 2021 cayó 5.7% en comparación el 2020, la caída se debió a fallas eléctricas, problemas de orden público y la mayor prioridad a la extracción de gas.



Mercado Internacional

Las bolsas cierran esta semana nuevamente en terreno positivo tras buenos datos de empleo americano y muy buenos reportes corporativos trimestrales de varias empresas de renombre a nivel mundial, como son el caso de Amazon, Spotify y Pinterest.

Por el otro lado, algunas empresas presentaron resultados bastante desalentadores, como Facebook (ahora Meta) cayendo la acción más de 25%.

Los agentes ya están descontando las 4 o 5 subas de tasas de interés esperadas para este año, siendo la primer suba en el mes de marzo. Frente a esto, el precio de los activos (acciones y bonos principalmente) disminuye ya que los flujos futuros son descontados a una tasa mayor.

Nosotros recomendamos permanecer invertido en empresas sólidas, diversificar la inversión y tener un horizonte de largo plazo.

En **Estados Unidos**, se esperaban 125.000 nuevos empleos generados en el mes de enero y finalmente se crearon 467.000 trabajos, sorprendiendo a los analistas.

Por su parte, la tasa de desempleo se situó en 4,0% mientras lo esperado era de 3,9%,

En la **Eurozona**, las ventas minoristas de diciembre subieron 2.0% interanual, bajo las expectativas de 5.0%.

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de diciembre incrementaron 5.5% interanual, sobre el esperado de 3.0%.

En **Reino Unido**, se realizó reunión de política monetaria, el Banco Central decidió aumentar la tasa de referencia en 25 pbs., hasta 0.50% en línea con lo esperado.

En **Corea del Sur, Filipinas y Tailandia** la inflación de enero fue de 3.6%, 3.0% y 3.2% interanual respectivamente, en todos los países sobre las expectativas.

En **Malasia y Corea del Sur** el PMI manufacturero de enero registró 50.5 pts. y 52.8 pts. vs. el registro previo de 52.8 pts. y 51.9 pts., respectivamente



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.806,50, el barril de petróleo cerró a USD 92,30 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1451.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Embark Technology Inc +34,49%, Snap Inc +27,05% y Pioneer Power Solution +23,38%.

A la baja podemos encontrar: Meta Platforms Inc -20,94%, Ford Motor Company -8,27% y Sportradar Group Ag Cl A -7,04%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,05%
S&P 500	+1,55%
NASDAQ	+2,38%
IPC MEX	+1,31%
IBOVESPA BRZ	+0,040%
MERVAL ARG	-0,17%
IPSA Chile	-2,62%
S&P/PERU	-1,40%
COLOM	-0,18%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+2,70%
HANG SENG HK	+1,36%
SHENZHEN CH	-4,51%
AUSTRALIA	+1,89%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,22%
FTSE 100 UK	+0,67%
CAC 40 FR	-0,21%
DAX GER	-1,43%
IBEX ES	-0,24%
MIB IT	+0,14%
SMI SUIZA	+0,30%



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)