

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
4 de marzo de 2022

INFORME SEMANAL

4 de marzo de 2022

Mercado Local

Bonos globales se recuperan

Tasa de desempleo en 7,4% e inflación de 8,85%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar al alza.

Mercado Regional

Brasil: Economía aumenta 1,7% interanual.

Argentina: Llega a acuerdo con FMI por USD 44 mil millones.

Chile: Economía se expandiría 3,5% en 2022.

México: Se reúne con EEUU para tratar asuntos migratorios.

Colombia: Inflación llegaría a 7,40% en febrero.

Perú: Ministro en contra de retirar el 100% de las AFP.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas americanas operan a la baja.

Bolsas europeas: Fuerte caída dada cercanía con Rusia.

Estados Unidos: Cae el desempleo.

Eurozona: Tasa de desempleo de 6,8%.

Alemania: Inflación se acelera por suba de combustibles.

Reino Unido: PMI crece por debajo de lo estimado.

Malasia: Mantiene tasa de política monetaria.

Corea del Sur: Inflación de 3,7%.

India: Sube el PMI de servicios.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas se comportan a la baja.



Mercado Local

Los principales bonos globales uruguayos tuvieron una cierta recuperación esta semana, como consecuencia de una contracción en las tasas americanas. Dada la incertidumbre que está presente en el mercado, aumentó la demanda de bonos del tesoro americano (activo libre de riesgo) y, por lo tanto, las tasas de rendimiento disminuyeron, empujando al alza el precio de los bonos. El bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde los 118,25% a 119,75%, rindiendo 3,91% a 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 continúan aumentando y la baja en los precios que tuvieron dado el contexto geopolítico, 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.

El jueves el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe de Actividad correspondiente al mes de enero. La tasa de desempleo se ubicó en 7,4%, mientras que la tasa de actividad ascendió a 61,7%. Adjuntamos el informe en este [link](#).

Adicionalmente, el INE, publicó el viernes el IPC en donde el índice registró una variación mensual de 1,47%, mientras que en términos anuales la inflación se situó en 8,85%. Adjuntamos el [link](#).

Dada a que las expectativas de inflación 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.

El próximo martes 15 de marzo se licitará la reapertura de las serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. El cupón es de 1,125% y entendemos que la tasa de corte rondará 1,5% en UI.

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

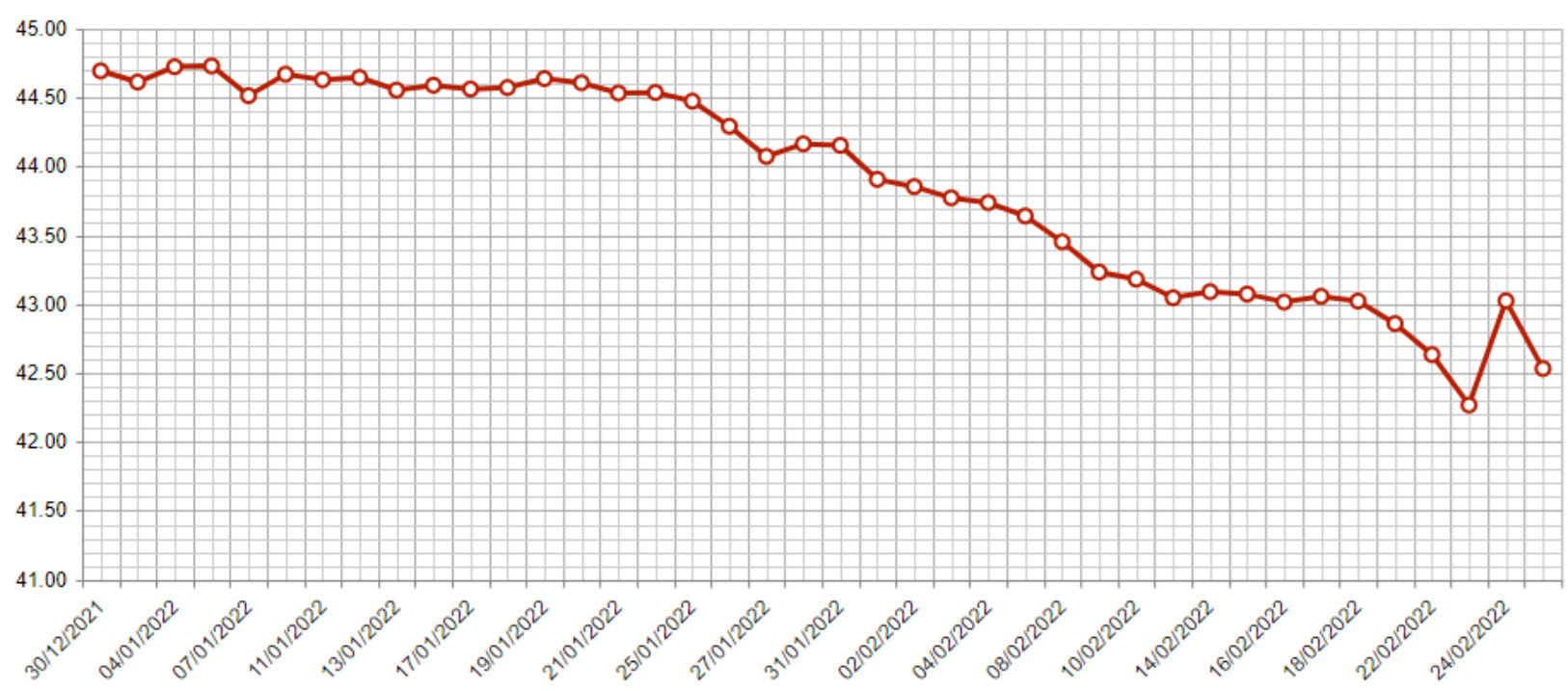
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/03/2022	33	7,56	02/03/2022	98	8,10
21/02/2022	28	7,59	23/02/2022	105	8,09
14/02/2022	35	7,40	16/02/2022	84	7,90

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/02/2022	175	8,25	03/03/2022	364	8,76
11/02/2022	189	8,10	17/02/2022	378	8,69
21/01/2022	175	8,04	27/01/2022	329	8,45

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/02/2022	672	8,77
25/01/2022	700	8,55
28/12/2021	728	7,75

El dólar cerró a \$42,661, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$42,533. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 4,55% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Mexicano se depreció 2,60% mientras que el Peso Colombiano se apreció 2,26%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+2,26%
USDCLP	-0,42%
USDMXN	-2,60%
USDBRL	+1,48%
USDARS	-0,64%
USDPEN	-0,52%
USDUYU	-0,42%

Las bolsas latinoamericanas, con excepción del Merval, mostraron un comportamiento al alza.. La bolsa peruana aumentó 3,85% mientras que la bolsa chilena subió 3,51%.

En **Brasil**, el PIB del cuarto trimestre creció 1.7% interanual, sobre las expectativas de 1.1%.

En **Argentina**, el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional llegaron a un acuerdo técnico para un programa de facilidades extendidas por la deuda de USD 45,000 millones, sin embargo, el paso obligado por el Congreso será un desafío para el Ejecutivo.

En **Chile**, según el último informe de Finanzas Públicas, el crecimiento de la economía en 2022 será de 3.5%, superior al rango entre 1.5% y 2.5% que proyectó el Banco Central.

En **México**, el presidente Andrés Manuel López Obrador informó que en 10 o 12 días sostendrá una reunión en la frontera sur del país con el embajador de Estados Unidos en México, Ken Salazar, para dar seguimiento a las acciones conjuntas para frenar la migración proveniente de Centroamérica.

En **Perú**, el Ministerio de Economía y Finanzas se mostró en contra del proyecto referido al retiro del 100% de los fondos de las AFP, debido a sus repercusiones en la liquidez del sistema financiero y la economía nacional.

.

En **Colombia**, la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo arrojó una expectativa de 7.4% interanual para la inflación de febrero, debido a la subida sostenida en el precio de los alimentos.



Mercado Internacional

Las bolsas se desplomaron nuevamente dada la enorme incertidumbre que genera la guerra en Ucrania y sus posibles desenlaces a nivel global tanto político como económico. El mercado odia la incertidumbre por lo tanto la renta variable fue la más perjudicada y algunos índices cayeron fuertemente, como es el caso del Nasdaq, que disminuyó 3%.

Sin dudas, las bolsas más golpeadas fueron las europeas, en donde el Euro Stoxx disminuyó 10,44%, dado a que muchas empresas europeas tienen operaciones en Rusia y la cercanía que hay con los países en conflicto. Por su parte, el Brent (precio de referencia del combustible que importa Uruguay) ascendió a USD 118 el barril.

Si bien quedó en un segundo plano, el mercado espera la reunión de la FED que se realizará el 16 de marzo en donde se estima por los agentes que haya una suba de 0,25% o 0,50% en la tasa de referencia, con el objetivo de mitigar la inflación.

En **Estados Unidos**, la tasa de desempleo correspondiente a febrero se situó en 3,8%, por debajo de lo estimado por los analistas (3,9%) y por debajo también del registro previo.

En la **Eurozona**, las ventas minoristas de enero subieron 7.8% en los últimos doce meses, bajo el esperado de 9.2%. A su vez, la tasa de desempleo de enero fue 6.8%, bajo lo esperado de 6.9%.

En **Alemania**, la inflación en febrero registró un aumento de 5,3%, en comparación con febrero del 2021.

En **Reino Unido**, el PMI de servicios correspondiente a febrero ascendió a 60,5 puntos por debajo de los 60,8 puntos esperados por los analistas.

En **Malasia**, se realizó reunión de política monetaria, donde se decidió mantener la tasa de referencia en 1.75%.

En **Corea del Sur**, la inflación de febrero fue 3.7% en los últimos doce meses, sobre el consenso de 3.5%.

En **India**, el PMI de servicios de febrero registró 51.8 pts., sobre el mes previo de 51.5 pts



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.965,80 el barril de petróleo cerró a USD 115,40 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0917.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Peabody Energy Corp +67,86%, Transocean Inc +25,38% y Workhorse Grp +22,04%.

A la baja podemos encontrar: Deutsche Bank Ag -26,15%, Rivian Automotive Inc Cl A -25,93% y United Airlines Holdings Inc -20,32%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,24%
S&P 500	-1,30%
NASDAQ	-2,50%
IPC MEX	+0,94%
IBOVESPA BRZ	+1,85%
MERVAL ARG	-2,39%
IPSA Chile	+3,51%
S&P/PERU	+3,85%
COLOM	+1,06%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-10,44%
FTSE 100 UK	-6,71%
CAC 40 FR	-10,23%
DAX GER	-10,11%
IBEX ES	-9,02%
MIB IT	-12,84%
SMI SUIZA	-5,73%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,85%
HANG SENG HK	-3,79%
SHENZHEN CH	-1,68%
AUSTRALIA	+1,62%



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)