

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL
06 de mayo de 2022

INFORME SEMANAL

6 de mayo de 2022

Mercado Local

Bonos globales continúan bajando.

Inflación en 9,38% y desempleo en 7,7%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar al alza.

Mercado Regional

Brasil: Tasa Selic trepa a 12,75%.

Argentina: Aumenta la actividad industrial.

Chile: Inflación se acelera a 10,5%.

México: Economía crecería 1,72% este año.

Colombia: Inflación en máximos de 21 años.

Perú: Cayó la pobreza.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos no recuperan.

FED: Sube la tasa 0,50 pbs.

Estados Unidos: Industria de servicios retrocede.

Eurozona: Prohíbirá importaciones de petróleo.

Reino Unido: Tasa de interés aumenta en 25 pbs.

China: Continúan restricciones a la movilidad.

India: También prohíbe importaciones rusas de carbón.

Malasia: Aumenta industria manufacturera.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas a la baja.



Mercado Local

Los bonos globales continuaron operando a la baja tras nuevas subas en las tasas de interés americanas anunciadas por la FED. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, aumentó desde 2,93% a operar por encima de 3%. En ese sentido, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 105% a 103,40%, rindiendo 4,87%.

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 calificadores 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 4,48%.

Esta semana se conoció el dato del Índice de Precios al Consumo (IPC) correspondiente al mes de abril. Los precios al consumo tuvieron un aumento mensual de 0,49% e interanual de 9,38%. Las principales incidencias, en la variación mensual del índice, provienen de las siguientes divisiones: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (-0,05), Vivienda (0,09), Transporte (0,24) y Restaurantes y hoteles (0,13). Adjuntamos el informe en este [link](#).

En otro orden, dada a que las expectativas de inflación (8,60%) 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 17 de mayo se licitará la reapertura de la serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. Entendemos que la tasa de corte será de 1,75% en UI.

La tasa de desempleo de marzo se situó en 7,70%, por encima del 7,30% del registro previo. Adjuntamos [link](#) del INE.

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 180 días ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

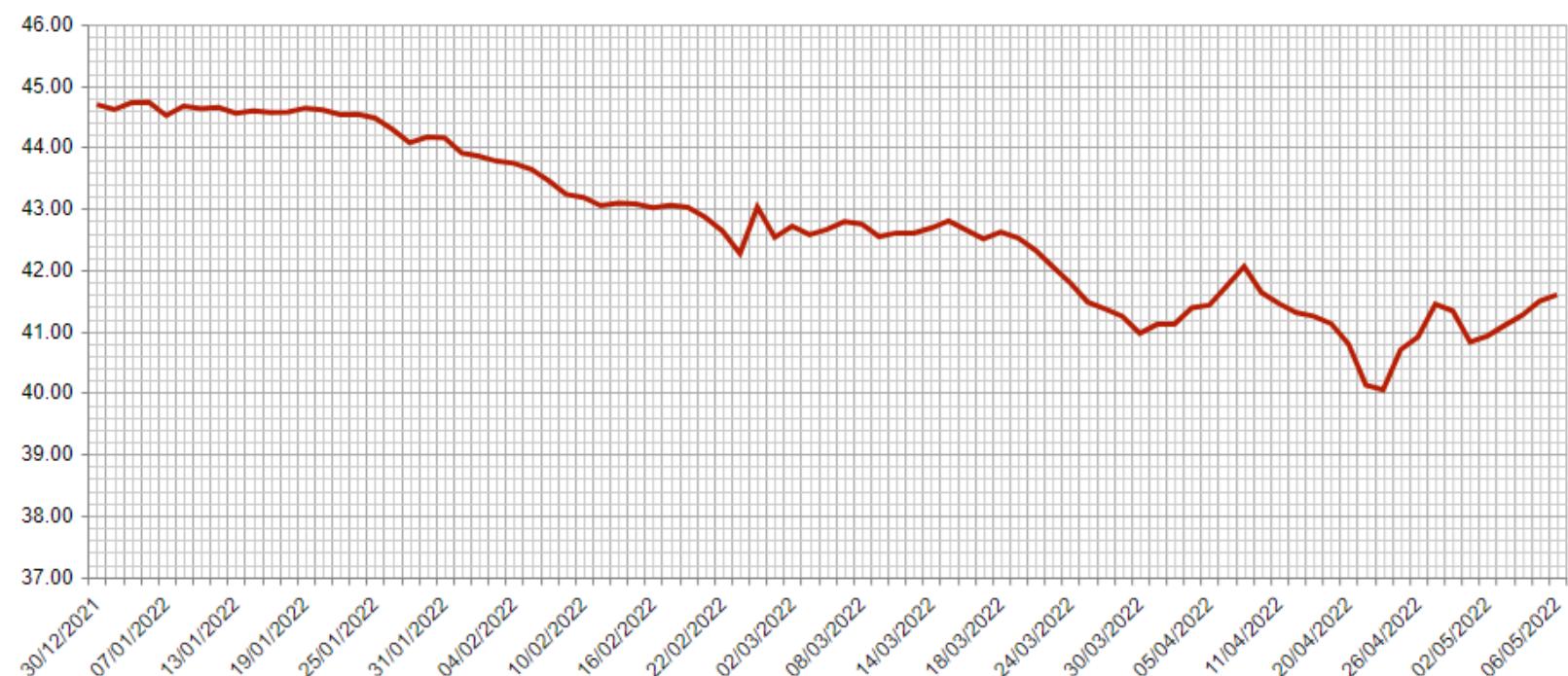
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
02/05/2022	28	8,78	04/05/2022	91	9,35
25/04/2022	35	8,74	27/04/2022	98	9,35
19/04/2022	34	8,69	20/04/2022	105	9,23

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/05/2022	182	9,59	28/04/2022	371	9,54
22/04/2022	175	9,45	12/04/2022	352	9,49
08/04/2022	189	9,10	31/03/2022	364	8,93

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/04/2022	728	9,84
29/03/2022	756	8,94
22/02/2022	672	8,77

El dólar cerró a \$41,595, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$40,827. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 6,94% 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 sufrió la mayor depreciación fue el Peso Colombiano, cayendo 2,29%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-2,29%
USDCLP	-0,93%
USDMXN	+1,37%
USDBRL	-2,10%
USDARS	-0,85%
USDPEN	+0,60%
USDUYU	-1,82%

Casi todas las bolsas latinoamericanas cotizaron a la baja esta semana. La bolsa peruana cayó 8,67% mientras que la bolsa brasilera bajó 2,87%.

En **Brasil**, el Banco Central volvió a incrementar su tasa de interés de referencia en un punto porcentual hasta 12,75%, su máximo nivel desde febrero de 2017.

En **Argentina**, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) informó este jueves que la actividad industrial de Argentina acumuló en el primer trimestre un alza del 3,7 %.

En **Chile**, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dijo que la inflación registró un alza a 12 meses del 10,5%, muy por encima del rango de tolerancia del Banco Central, de entre 2,0 y 4,0%.

En **México**, el consenso de los analistas consultados por el Banco de México (Banxico) prevén un crecimiento de 1,72 por ciento de la economía del país para este 2022, según la encuesta hecha en abril.

En **Perú**, el índice de pobreza monetaria en el Perú habría caído de 30,1% a 22,1% durante el 2021, según un artículo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

En **Colombia**, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) indicó este jueves que la inflación anual de Colombia al mes de abril llegó a 9,23%, la más alta en 21 años, de acuerdo a lo explicado por el organismo estadístico,



Mercado Internacional

Los índices terminaron por sexta semana consecutiva en terreno negativo luego que la FED aumentara la tasa de referencia 0,50 puntos hasta un rango de 0,75% y 1%. Primera vez que la FED sube la tasa medio punto desde mayo del 2020 y también primera vez que la Reserva sube la tasa en dos reuniones consecutivas.

La economía americana continua presentando buenos fundamentos a pesar del alto nivel de precios. La tasa de desempleo correspondiente al mes de abril se situó en 3,6%, por encima del 3,5% estimado por los analistas.

Los mercados están pronosticando una eventual estainflación, en donde hay una elevada inflación y decrecimiento económico. Sin embargo, Powell confía en que la economía podría recuperarse sin que se dispare el nivel de precios.

En **Estados Unidos**, el ISM de servicios de abril fue 57.1 pts., bajo las expectativas de 58.5 pts.

En la **Europa**, la atención se centra en las negociaciones para prohibir las importaciones de petróleo y productos refinados rusos, las cuales comenzarían a regir a fines de este año y hacia el 2024 para **Hungría, Eslovaquia y República Checa**.

En **Alemania**, la producción industrial de marzo cayó 3.5% interanual, peor a las expectativas de -0.4%.

En **Reino Unido**, se realizó reunión de política monetaria, donde se decidió subir la tasa de referencia en 25 pbs., hasta 1.00%.

En **India**, , anunciaron que prohibirán las importaciones del carbón ruso lo que podría seguir elevando las presiones inflacionarias que llevaron al Banco de la Reserva a aumentar por primera vez desde el inicio de la pandemia

En **China**, las autoridades confirman la continuidad de las estrictas restricciones.

En **Malasia**, el PMI manufacturero de abril registró 51.6 pts., sobre el mes previo de 49.6 pts.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.880,94 el barril de petróleo cerró a USD 110,37 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0538.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: W&T Offshore +17,44%, Valaris Ltd +14,25% y Chesapeake Energy Corp +12,73%.

A la baja podemos encontrar: Under Armour Inc Cl C -31,08%, Iamgold Corp -24,47% y Equinox Gold Corp -17,81%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,23%
S&P 500	-0,20%
NASDAQ	-1,54%
IPC MEX	-3,61%
IBOVESPA BRZ	-2,87%
MERVAL ARG	-2,13%
IPSA Chile	+1,63%
S&P/PERU	-8,67%
COLOM	+0,36%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,55%
HANG SENG HK	-1,35%
SHENZHEN CH	+3,30%
AUSTRALIA	-3,09%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-4,57%
FTSE 100 UK	-1,61%
CAC 40 FR	-4,22%
DAX GER	-3,00%
IBEX ES	-3,05%
MIB IT	-3,20%
SMI SUIZA	-3,28%



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)