

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 1 de abril de 2022

INFORME SEMANAL

1 de abril de 2022

Mercado Local

Bonos globales recuperan.

Tasa de desempleo en 7,3%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Tasa Selic llegaría a un máximo de 12,75% .

Argentina: FMI aprueba programa de USD 45 B.

Chile: Economía crece 6,8% interanual.

México: Cae perspectiva de crecimiento.

Colombia: Economía subiría 5,8% en 2022.

Perú: Se reduce gastos de familias.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos sin grandes cambios.

Conflictos: Avances en las negociaciones.

Estados Unidos: Desempleo en niveles de pre-pandemia.

Eurozona: Inflación por encima de lo estimado.

Alemania: Tasa de desempleo se ubica en 5%.

Reino Unido: Liberará reservas de petróleo.

China: Cae industria manufacturera.

Corea del Sur: Suben exportaciones e importaciones.

Indonesia: Inflación de 2,6%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas mixtas.



Mercado Local

Los bonos globales uruguayos recuperaron fuertemente esta semana tras una caída en las tasas americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años “risk free rate” cayó desde 2,49% a 2,34%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050 aumentó desde los 116% a 119% y quedó rindiendo 3,95%.

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.

Esta semana se conoció el dato de actividad económica correspondiente a febrero, en donde la tasa de desempleo se situó en 7,3%, por debajo del mes previo de 7,4%. Por su parte, la tasa de actividad se ubicó en 61,7%. Adjuntamos el informe del INE en este [link](#).

En otro orden, dada a que las expectativas de inflación (7,55%) 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 19 de abril se licitará la reapertura de la serie 29 en UI, con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte será de 2,20% en UI.

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

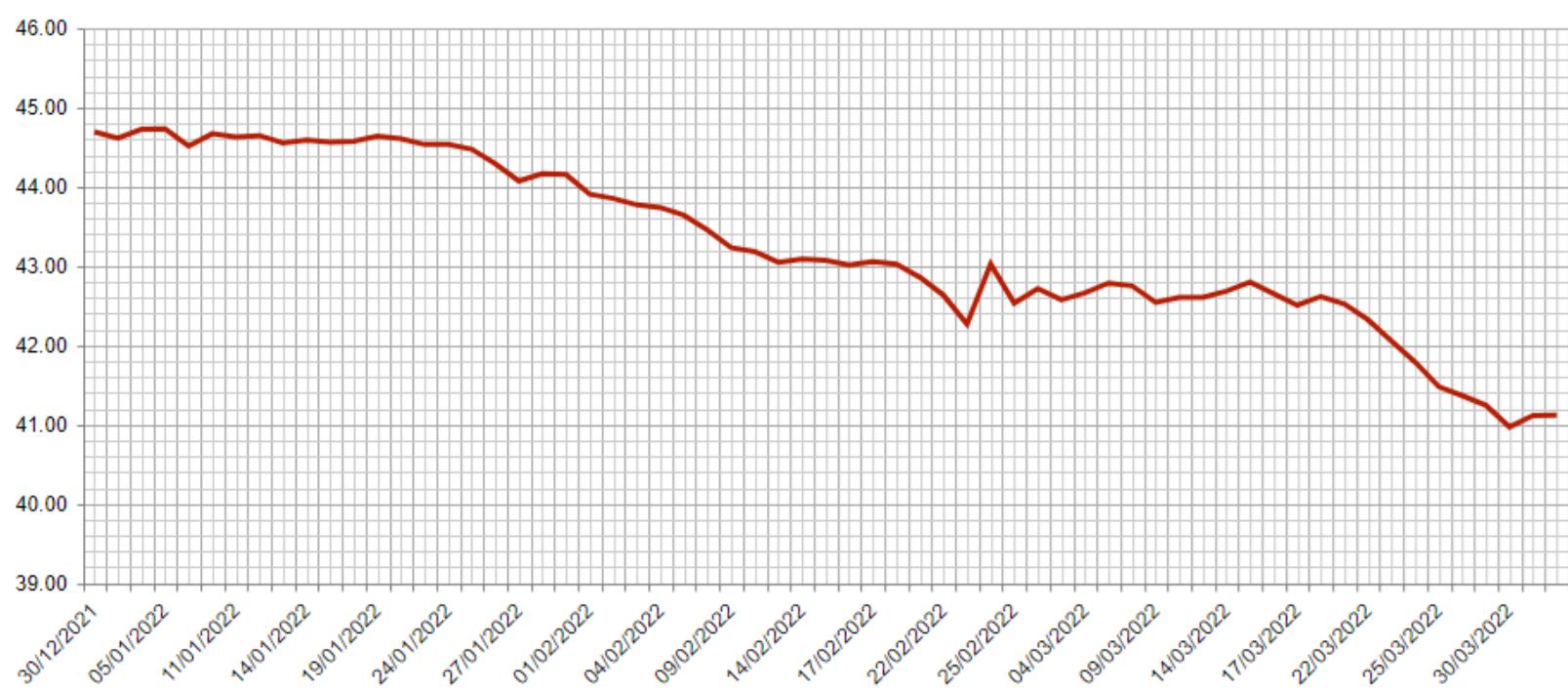
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/03/2022	35	7,89	30/03/2022	91	8,44
21/03/2022	35	7,89	23/03/2022	98	8,39
14/03/2022	36	7,75	16/03/2022	91	8,25

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/03/2022	161	8,45	31/03/2022	364	8,93
11/03/2022	175	8,40	17/03/2022	378	8,83
25/02/2022	175	8,25	03/03/2022	364	8,76

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
29/03/2022	756	8,94
22/02/2022	672	8,77
25/01/2022	700	8,55

El dólar cerró a \$41,119, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,478. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. El Real se apreció 1,68% mientras que el Peso Argentino se depreció 0,67%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+1,05%
USDCLP	-0,54%
USDMXN	+0,87%
USDBRL	+1,68%
USDARS	-0,67%
USDPEN	+2,95%
USDUYU	+0,60%

Las bolsas latinoamericanas cotizaron de forma mixta esta semana. La bolsa mexicana subió 2,03% mientras que la bolsa peruana cayó 2,87%.

En **Brasil**, la producción industrial de febrero cayó 4.3% interanual, mejor al esperado de -4.7%. Por otro lado, el presidente del Banco Central afirmó que el ciclo de altas tasas de referencia debe terminar con la Selic en 12.75%, pero ello está sujeto a evaluación si la guerra se intensifica demasiado.

En **Argentina**, el Fondo Monetario Internacional aprobó el programa de USD 45,000 millones que firmó con el país para el pago de la deuda. La directora de la institución afirmó que el programa establece objetivos pragmáticos y realistas, junto con políticas creíbles para fortalecer la estabilidad.

En **Chile**, la actividad económica de febrero creció 6.8% interanual, bajo el esperado de 8.1% y el mes previo de 9.0%.

En **México**, según la agencia calificadora Moody's bajó desde 1.5% a 1.1% la perspectiva de crecimiento del PIB para 2022, y advirtió que la recuperación al nivel prepandemia se daría en 2023 o el 2024.

En **Perú**, según un estudio del Banco de Crédito, la capacidad de gasto de las familias se ha reducido en cerca de un 12%, y proyecta que la inflación recién retornaría al rango meta en el 2023.

En **Colombia**, el FMI proyectó que la economía crecerá 5.8% en 2022, marcando una gran solidez de los marcos de las políticas públicas y la respuesta a la pandemia por Covid-19.



Mercado Internacional

Los índices accionarios americanos cierran la semana con pequeños cambios respecto a la anterior. Si bien hubieron avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania, aun persiste la volatilidad en los mercados y recomendamos mantener cautela al momento de invertir.

La economía americana continúa recuperándose de forma notable. La tasa de desempleo llegó a niveles de enero 2020 (pre-pandemia) y se situó en 3,6%, por debajo de lo estimado de 3,7% y registro previo (3,8%).

Por su parte, el presidente de EE.UU. está considerando liberar reservas estratégicas de petróleo, para aumentar la oferta y amortiguar las alzas en los precios de los combustibles.

Si bien los mercados tuvieron el peor desempeño desde que comenzó la pandemia, volvemos a recomendar permanecer invertido en acciones, bonos y fondos que contengan empresas sólidas, evitar el market timing y tener un horizonte de mediano-largo plazo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 202.000 por encima de lo estimado por el mercado (196.000) y por encima también de los 187.000 previos.

En la **Eurozona**, la inflación de marzo fue 7.5% interanual, sobre las expectativas de 6.7% y el registro previo de 5.9%.

En **Alemania**, la tasa de desempleo de marzo fue 5.0%, en línea con el esperado y el mes anterior. Además, las ventas minoristas de febrero subieron 7.1% interanual, sobre el consenso de 6.3%.

Reino Unido se unirá a EE.UU. en liberar reservas estratégicas de petróleo con el fin de reducir el precio de los combustibles y la dependencia del suministro ruso.

En **China**, el PMI manufacturero de Caixin de marzo registró 48.1 pts., bajo el esperado de 49.9 pts.

En **Corea del Sur**, las exportaciones e importaciones de marzo subieron 18.2% y 27.9% interanual vs. las expectativas de 19.0% y 27.5%, respectivamente.

En **Indonesia**, la inflación de marzo fue 2.6%, en línea con las expectativas.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.924,81 el barril de petróleo cerró a USD 99,29 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1043.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Plantronics +50,73%, Mullen Automotive Inc +17,00% y AMC Entertainment Holdings Inc +14,77%.

A la baja podemos encontrar: Canopy Growth Corp -15,13%, Tilray Brands Inc -13,55% y Aurora Cannabis Inc -11,75%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,12%
S&P 500	+0,06%
NASDAQ	+0,65%
IPC MEX	+2,03%
IBOVESPA BRZ	+1,84%
MERVAL ARG	-1,19%
IPSA Chile	+0,04%
S&P/PERU	-2,87%
COLOM	+0,95%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,72%
HANG SENG HK	+2,97%
SHENZHEN CH	+2,43%
AUSTRALIA	+1,18%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,32%
FTSE 100 UK	+0,73%
CAC 40 FR	+1,99%
DAX GER	+0,98%
IBEX ES	+2,08%
MIB IT	+2,46%
SMI SUIZA	+0,47%



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



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