

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
10 de junio de 2022

INFORME SEMANAL

10 de junio de 2022

Mercado Local

Bonos globales operaron a la baja.

Lanzamiento de Cuenta Activa.

Expectativas de inflación al alza.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Caen tras 2 semanas al alza.

Inflación: En niveles máximos de 40 años.

Estados Unidos: Suben solicitudes por desempleo.

Zona Euro: Sorprende la confianza del consumidor.

Alemania: Se contraen órdenes de fábrica.

Reino Unido: Boris Johnson gana moción de censura.

Japón: Se desaceleran las órdenes de fábrica.

China: Inflación en 2,1% interanual.

Mercado Regional

Brasil: Inflación de 11,70% interanual.

Argentina: Sube el crecimiento económico esperado.

Chile: Sube tasas de referencia a máximo de 25 años.

México: Producción industrial crece 2,70%.

Colombia: Economía crecería 6,1% este año.

Perú: Tasas suben a 5,5%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos globales volvieron a cotizar a la baja tras una nueva suba en las tasas de interés americanas. Tras conocerse el alto registro de inflación de Estados Unidos, el rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, subió desde 2,93% a 3,17%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó de cotizar 106,15% a 103,50%, rindiendo 4,88% 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 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 4,53%.

Esta semana junto a LarrainVial Asset Management, empresa líder de gestión de activos de Chile, firmamos un acuerdo de distribución de Cuenta Activa. Es un producto diseñado para el público retail, super diversificado, con liquidez inmediata y abarca dos estrategias: conservadora y moderada. Adjuntamos más información en estos [link](#).

En otro orden, 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 2,85% 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.

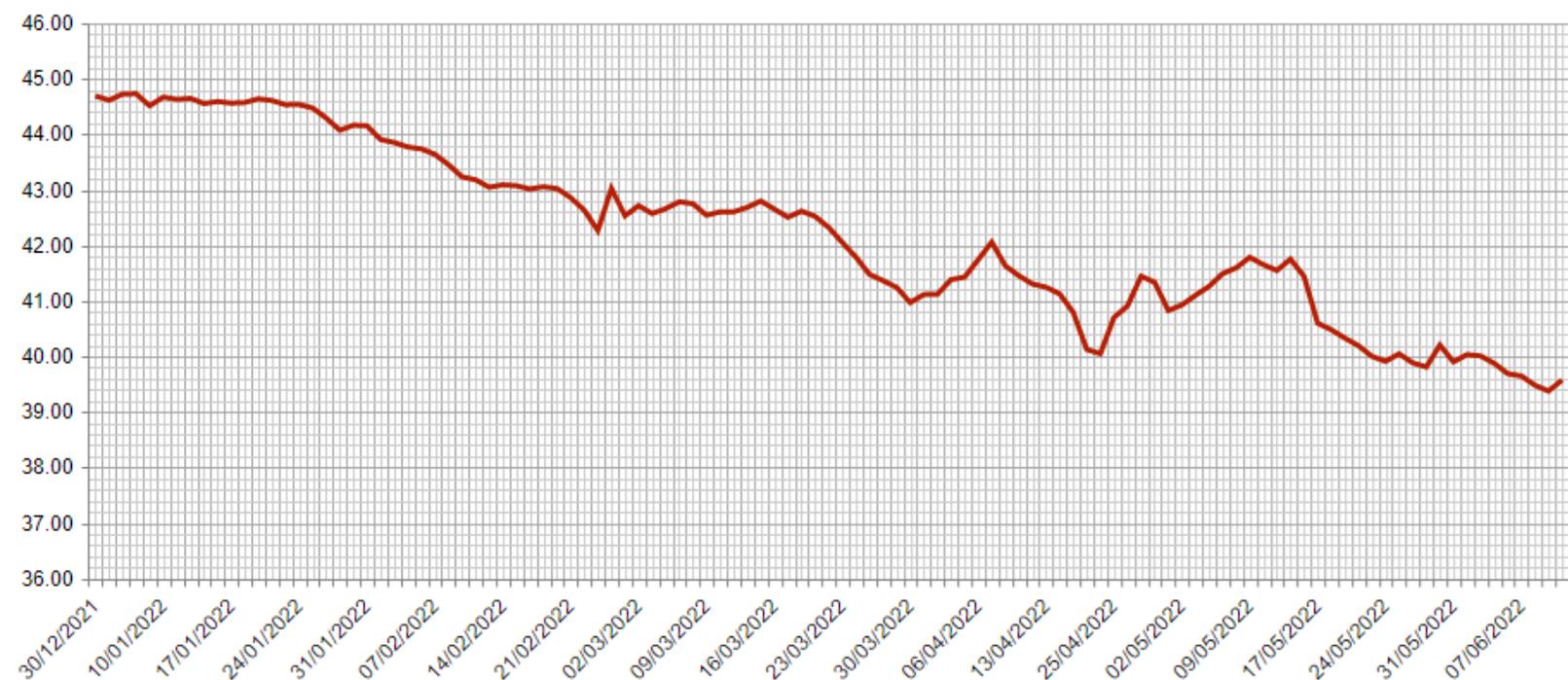
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/06/2022	35	9,52	08/06/2022	91	10,15
30/05/2022	35	9,46	01/06/2022	91	10,07
23/05/2022	28	9,39	25/05/2022	98	9,90

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/06/2022	182	10,43	09/06/2022	364	10,65
20/05/2022	168	10,15	26/05/2022	343	10,55
06/05/2022	182	9,59	12/05/2022	357	9,68

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 \$39,575, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$39,876. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 11,46% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

El Peso uruguayo fue la única moneda que se apreció esta semana. En contrapartida, la moneda más devaluada fue el Real.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-3,87%
USDCLP	-3,95%
USDMXN	-2,06%
USDBRL	-4,07%
USDARS	-0,92%
USDPEN	-1,42%
USDUYU	+0,76%

Todas las bolsas latinoamericanas cotizaron a la baja esta semana. La bolsa colombiana cayó 5,46% mientras que la bolsa brasilera bajó 4,82%.

En **Brasil**, la inflación a mayo fue de 11.7% interanual, bajo las expectativas de 11.9% y desacelerándose desde el 12.1% del mes previo.

En **Argentina**, el Banco Mundial pronosticó un crecimiento económico de 4,5% para este año, por encima del 3,6% proyectado en abril pasado.

En **México**, la producción industrial de abril creció 2.7% interanual, superando las expectativas del mercado. En otro orden, la inflación de mayo fue 7.65% interanual, en línea con lo previsto.

En **Perú**, se realizó reunión de política monetaria, en donde se aumentó la tasa de referencia en 50 pbs., llegando a 5.5%.

En **Colombia**, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Ocde) estima que la economía colombiana crecería 6,1 % en 2022, de acuerdo al nuevo informe de perspectivas mundiales presentado este 8 de junio.

En **Chile**, la inflación de mayo fue 11.5% interanual, levemente superior a las expectativas (11.4%). También, el Banco Central de Chile subió la tasa de referencia en 75 pbs. a 9.00%, su mayor nivel en casi 25 años.



Mercado Internacional

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación americana correspondiente al mes de mayo publicada el viernes. La inflación mensual fue de 1,0%, por encima de lo estimado de 0,70%. Por otro lado, la inflación anual llegó a 8,60%, por arriba también del 8,30% esperado. De esta forma, la inflación se situó en máximos de 40 años.

Luego de dos semanas con los índices operando al alza, nuevamente los índices operaron a la baja dado el alto registro de inflación y la posibilidad latente que la FED acentúe la política monetaria para controlar la inflación.

Dada la suba de tasas de la última semana, recomendamos invertir en bonos del tesoro americano ya que hoy se consiguen tasas interesantes en todos los plazos. Los bonos americanos gozan de excelente calidad crediticia, muy buena liquidez y operan a tasas atractivas. Como alternativa a un plazo fijo en el banco, hoy se pueden conseguir rentabilidades del 2,6%, 3,05% y 3,25% a 1,2 y 3 años respectivamente.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 229.000 por encima de los 206.000 esperados por el mercado y por encima también del registro previo de 202.000.

En la **Zona Euro**, la confianza de los inversionistas Sentix de junio fue de -15.8 pts., mejor a los -21.2 pts. esperados.

En **Alemania**, las ordenes de fábrica de abril se contrajeron por tercer mes consecutivo (-6.2% interanual, peor que las expectativas de -4.1%).

En **Reino Unido**, Boris Johnson, sobrevivió a la moción de censura en su contra tras ganar el voto de confianza de los legisladores conservadores. La moción -con algunas excepciones- no podrá volver a presentarse en los siguientes 12 meses.

En **Japón**, las órdenes de máquinas de mayo crecieron 23.7% interanual, bajo el registro previo de 25.0%.

En **China**, la inflación de mayo fue 2.1% interanual y el índice de precio de productor del mismo mes subió 6.4% interanual, ambos en línea con lo esperado por el mercado.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.871,36 el barril de petróleo cerró a USD 120,55 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0521.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Alibaba Group Holding +17,67%, Jd.com Inc +9,50% y Bilibili Inc ADR +8,11%.

A la baja podemos encontrar: Revlon Inc -48,56% , Novavax Inc -28,20% y Azul S.A. -20,66%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-4,58%
S&P 500	-5,06%
NASDAQ	-5,60%
IPC MEX	-4,03%
IBOVESPA BRZ	-4,82%
MERVAL ARG	-3,41%
IPSA Chile	-2,72%
S&P/PERU	-3,01%
COLOM	-5,46%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-4,88%
FTSE 100 UK	-2,86%
CAC 40 FR	-4,60%
DAX GER	-4,83%
IBEX ES	-3,83%
MIB IT	-6,70%
SMI SUIZA	-4,03%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,23%
HANG SENG HK	+3,43%
SHENZHEN CH	+3,65%
AUSTRALIA	-4,24%



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)