

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 11 de febrero de 2022

INFORME SEMANAL

11 de febrero de 2022

Mercado Local

Bonos globales continúan cayendo.

Bonos se vuelven atractivos.

Expectativas de inflación de 8% para los próximos años.

Recomendamos invertir en Notas en UI

Próxima licitación de UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas cierran a la baja tras inflación alta.

Inflación: Mayor registro en 40 años en EEUU..

Estados Unidos: Bajan subsidios de desempleo.

Eurozona: Aumenta la tensión entre Ucrania y Rusia.

Alemania: Caen exportaciones e importaciones.

Reino Unido: Economía se expande 6,5%.

India: Producción industrial aumenta 0,4%.

Malasia: Inflación de 2,8% en los últimos 12 meses.

Mercado Regional

Brasil: Moody's proyecta crecimiento de 0,6% para 2022,

Argentina: Salarios aumentan 53,4% anualmente.

Chile: Tasas subirían 125 pbs en marzo.

México: Inflación interanual en 7,10%.

Colombia: Deuda bruta se reduciría en 2022.

Perú: Aumenta tasa de política monetaria.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Nuevamente las tasas de interés americana siguen comportándose al alza y como consecuencia, los bonos uruguayos continuaron su tendencia a la baja. La tasa de referencia del bono del tesoro americano a 10 años aumentó desde 1,91% a 2,03%, dada el alza en la inflación americana de enero. El bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde 123% a 120,5%, rindiendo 3,88%.

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 las expectativas empresariales de inflación para el 2022 y 2023. Los agentes esperan un alza en los precios de 8% anual, para los próximos dos años. Adjuntamos la encuesta: [Encuesta de Expectativas Empresariales](#)

Dada las expectativas de inflación, 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.

Adicionalmente, en los últimos años, ha tenido mejor desempeño la UI que el dólar, y esperamos a que este comportamiento se mantenga.

El próximo martes se licitará la reapertura de las series 29 en UI, con vencimiento agosto del 2034. El cupón es de 2,5% y entendemos que la tasa de corte será de 2,25% en UI.

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

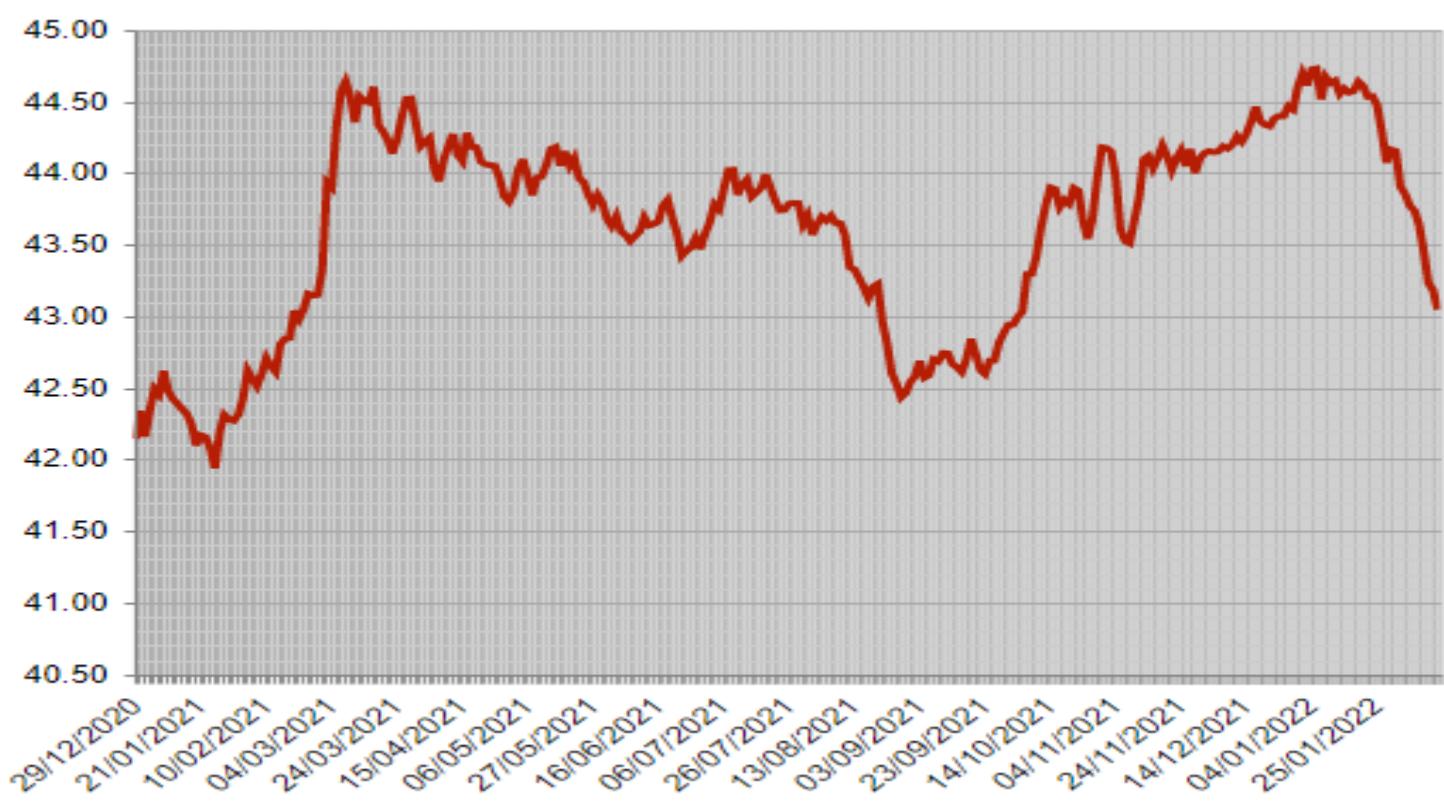
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/02/2022	28	7,15	09/02/2022	91	7,68
24/01/2022	37	7,23	26/01/2022	105	7,90
17/01/2022	28	7,20	19/01/2022	77	7,89

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/02/2022	189	8,10	27/01/2022	329	8,45
21/01/2022	175	8,04	13/01/2022	343	8,33
07/01/2022	189	7,89	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 \$43,047, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$43,738. En el acumulado del 2021 y 2022 el peso uruguayo se depreció 1,73% desde los \$ 42,34 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

La mayoría de las monedas latinoamericanas se apreciaron esta semana. El Peso Chileno se apreció 2,36%, y el Real 1,93%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,65%
USDCLP	+2,36%
USDMXN	+1,03%
USDBRL	+1,93%
USDARS	-0,69%
USDPEN	+1,89%
USDUYU	+1,65%

Con excepción de la bolsa de Colombia, todas las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento al alza esta semana. El índice Merval aumentó 1,03% y la Bolsa de Perú subió 6,87%.

En **Brasil**, la actividad económica de diciembre creció 1.3% interanual, sobre el consenso de 1.0%. En otro orden, Moody's proyecta un crecimiento económico de 0.6% para 2022, a causa de los altos tipos de interés que desafían el equilibrio fiscal del país.

En **Argentina**, según Indec, el índice de salarios incrementó un 2.6% en diciembre de 2021 respecto al mes previo, acumulando un crecimiento de 53.4% en los últimos doce meses.

En **Chile**, de acuerdo con la Encuesta de Expectativas Económicas, los economistas anticipan en la próxima reunión de marzo un aumento de 125 pbs. en la tasa de referencia, con lo que quedaría en 6.75%.

En **México**, la producción industrial de diciembre incrementó 3.0% interanual, sobre las expectativas de 2.0%. Por otro lado, la inflación de enero fue 7.1% interanual, sobre el consenso de 7.0%.

En **Perú**, tras la reunión de política monetaria, el Banco Central decidió subir la tasa de referencia en 50 pbs, hasta 3.50%, en línea con el consenso de mercado.

En **Colombia**, el gobierno estimó para 2022 una deuda bruta de 62.7% en relación con el PIB, mejorando la proyección del año previo (68.6%).



Mercado Internacional

El mercado termina con los principales índices en terreno negativo tras la publicación del alto dato de inflación americana y el alza en las tasas de interés, descontando las subas de tipos para los próximos meses.

La inflación estadounidense correspondiente al mes de enero llegó a 7,5%, por encima de lo estimado por los analistas de 7,2% y llegó a un máximo de 40 años. En ese sentido, el presidente de St Louis, mencionó estar a favor de subir la tasa en 1% en el mes de julio. De esta forma, los inversionistas proyectan que puede haber hasta 7 incrementos en la tasa durante 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, tener un horizonte de mediano-largo plazo y evitar invertir en bonos de vencimiento muy largo ya que al subir la tasa de interés bajan considerablemente.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo de la semana pasada ascendieron a 223.000, por encima de lo estimado por los analistas de 220.000 y por debajo del registro previo de 239.000.

En la **Eurozona**, la relación entre entre Rusia y Ucrania esta cada vez mas tensa, el barril de petróleo esta cercano a USD 100 y Joe Biden advirtió que "cuando los estadounidenses y los rusos comienzan a dispararse, se desata una guerra mundial".

En **Alemania**, las exportaciones e importaciones de diciembre cayeron 0.9% y 4.7% mensual, ambos mejor a las expectativas de -0.5% y -2.1%, respectivamente.

En **Reino Unido**, el PIB del cuarto trimestre aumentó 6.5% trimestral, levemente sobre las expectativas de 6.4%. La producción industrial de diciembre fue 0.4% interanual, bajo el esperado de 0.6%.

En **India**, la producción industrial de diciembre subió 0.4% interanual, bajo el esperado de 1.6%.

En **Taiwán**, las exportaciones e importaciones de enero crecieron 16.7% y 24.9% interanual, ambas bajo el esperado de 18.3% y 25.0%, respectivamente. Además, la inflación de enero fue 2.8% en los últimos doce meses, sobre el consenso de mercado (2.4%).



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.860,50, el barril de petróleo cerró a USD 93,12 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1346.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Peloton Interactive Inc +39,88%, Phunware Inc +33,46% y Peabody Energy Corp +24,19%.

A la baja podemos encontrar: Goodyear Tire Rubber -24,75%, Centurylink - 18,75% y Robinhood Markets Inc Cl A -11,59%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,00%
S&P 500	-1,82%
NASDAQ	-2,18%
IPC MEX	+4,48%
IBOVESPA BRZ	+1,26
MERVAL ARG	+1,03%
IPSA Chile	+5,04%
S&P/PERU	+6,87%
COLOM	-2,94%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,67%
HANG SENG HK	+1,36%
SHENZHEN CH	+0,82%
AUSTRALIA	+1,36%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,68%
FTSE 100 UK	+1,92%
CAC 40 FR	+0,87%
DAX GER	+2,16%
IBEX ES	+2,43%
MIB IT	+1,36%
SMI SUIZA	+0,76%



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)