

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
14 de abril de 2022

INFORME SEMANAL

14 de abril de 2022

Mercado Local

Bonos globales continúan a la baja.

COPOM sube tasa de referencia.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Selic podría subir a 14%.

Argentina: Se preve crecimiento de 3,6%.

Chile: Restringen retiro para fondos de las AFPs.

México: Tasa de referencia al alza para bajar inflación.

Colombia: Suben las ventas minoristas.

Perú: Fuerte desaprobación presidencial.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos no recuperan.

Tasas: Continuarán al alza para contener inflación.

Estados Unidos: Inflación anual de 8,50%.

Eurozona: Caen expectativas económicas.

Reino Unido: Inflación de 7%, record de 30 años.

China: Exportaciones suben 15%.

Corea del Sur: Cae el desempleo.

India: Inflación por encima del consenso.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas a la baja.



Mercado Local

Los bonos globales uruguayos no terminan de recuperar y vuelven a caer tras nuevas subas en las tasas americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años “*risk free rate*” aumentó desde 2,70% a 2,82%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde los 118,80% a 111,50% y quedó rindiendo 4,37%.

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 calificadoras del mundo.

El Comité de Política Monetaria del Banco Central decidió subir las tasa de referencia 125 puntos básico hasta 8,5% para contener el alto nivel de inflación y prevé continuar con la suba de tasa en la próxima reunión de mayo. Adjuntamos el informe 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 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.

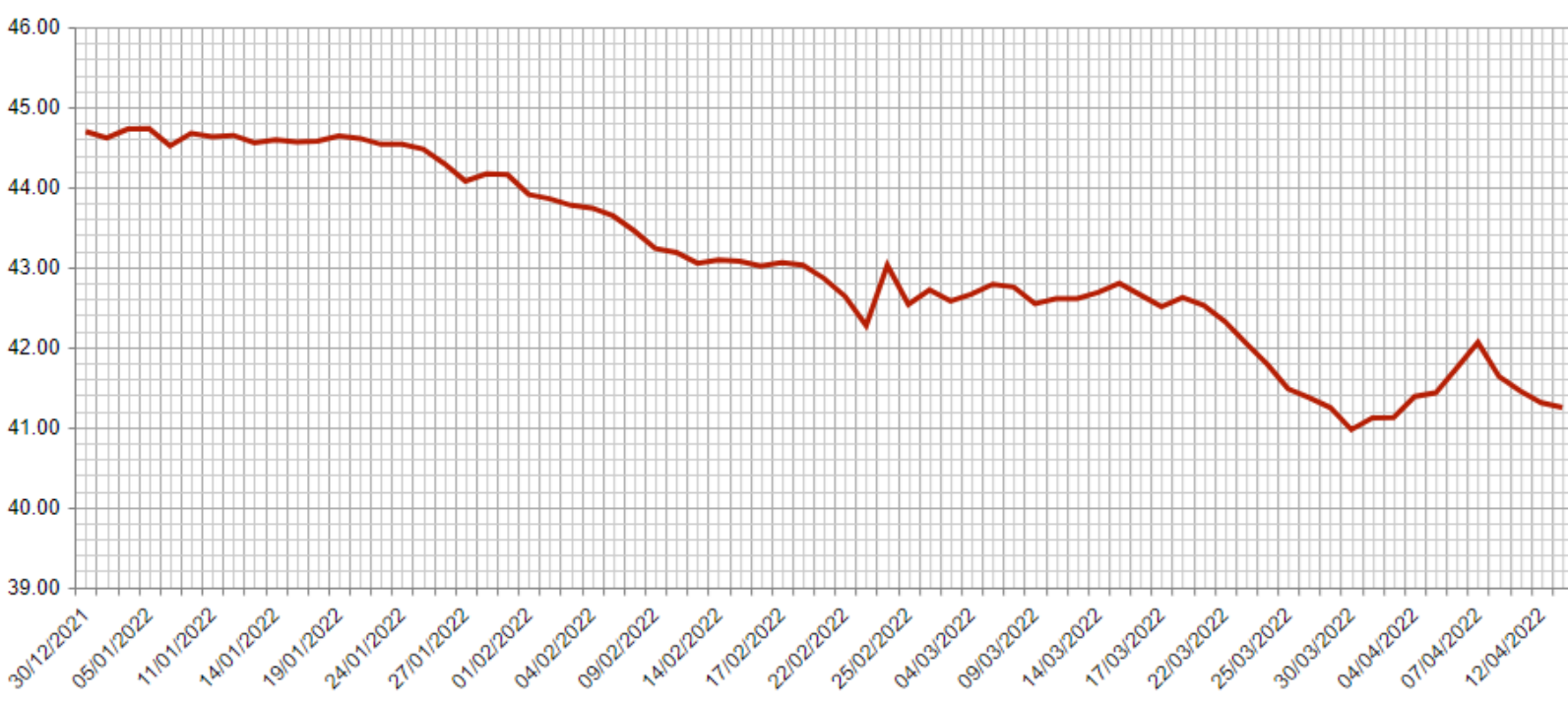
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/04/2022	28	8,54	13/04/2022	84	9,03
04/04/2022	28	8,04	06/04/2022	91	8,49
28/03/2022	35	7,89	30/03/2022	91	8,44

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
08/04/2022	189	9,10	12/04/2022	352	9,49
25/03/2022	161	8,45	31/03/2022	364	8,93
11/03/2022	175	8,40	17/03/2022	378	8,83

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 \$41,247, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,633. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 7,71% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Colombiano se apreció 0,87% mientras que el Peso Argentino se depreció 0,69%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,87%
USDCLP	-0,16%
USDMXN	+0,25%
USDBRL	+0,08%
USDARS	-0,69%
USDPEN	-0,67%
USDUYU	+0,71%

Las bolsas latinoamericanas cotizaron a la baja esta semana. La bolsa mexicana cayó 2,28% mientras que la bolsa brasilera bajó 2,42%.

En **Brasil**, según Haitong Bank, la inflación generalizada podría obligar al Banco Central a aumentar la tasa Selic por encima del 14%, superando las previsiones de meses anteriores a la invasión de Rusia a Ucrania.

En **Argentina**, el Banco Mundial prevé un crecimiento económico de 3.6% para el país en 2022, además destacó la importancia de mejorar la eficiencia del gasto social y en energías..

En **Chile**, el Gobierno presentó como alternativa al 5to retiro de los fondos de las AFPs, un proyecto de retiro de fondos acotado que movería alrededor de USD 3,000 millones, este podría ser utilizado solo para deudas por servicios básicos, deudas financieras y pensiones de alimentos.

En **México**, inversionistas estiman que la tasa de fondeo interbancaria de México puede ubicarse entre 8.25 y 9.00% al finalizar 2022, debido a la presión inflacionaria y la tensión financiera por la normalización de tasas en Estados Unidos.

En **Perú**, la desaprobación del presidente Pedro Castillo llegó a 76% en abril, un incremento de 10 pp. respecto a marzo, y un nuevo máximo en los nueve meses de gestión.

En **Colombia**, las ventas minoristas correspondientes al mes de febrero ascendieron 4,9%, mientras que lo estimado era de 8%. Por otro lado, la producción manufacturera creció 10,7% y lo esperado era de 12,5%.



Mercado Internacional

La inflación sigue aumentando en todas las economías del mundo producto de los cortes en las cadenas de suministros generados por la pandemia, guerra en Ucrania y fuerte alza en los alimentos y combustibles. Como consecuencia, las tasas de interés van en aumento y le pegan fuertemente tanto a las acciones como a los bonos. El índice Standard & Poor 500 retrocedió cerca de 8% desde que inició el año.

Esta semana se publicó la inflación correspondiente al mes marzo en Estados Unidos. La inflación fue de 8.5% interanual, marginalmente sobre las expectativas de 8.4% y el registro previo de 7.9%. Sin embargo, la inflación núcleo, que no toma en cuenta los alimentos y combustibles, fue levemente inferior a lo estimado por el mercado. Como consecuencia, algunos inversionistas sostienen que la inflación ya llegó a su techo y debería de empezar a disminuir gradualmente.

Dado a que la tasa a 10 años se encuentra en 2,82% y la inflación en 8,50%, nosotros entendemos que la tasa seguirá subiendo hasta volver a tasas reales positivas.

En **Estados Unidos**, el índice de precios al productor de marzo subió 11.2% interanual, sobre las expectativas de 10.6% y el registro previo de 10.3%. Por otro lado, los salarios reales cayeron un 3.6% interanual, peor al registro previo de -2.3%.

En la **Eurozona**, la encuesta de expectativas de abril registró -43 pts., peor al mes anterior de -38.7 pts.

En **Alemania**, la encuesta de expectativas y situación actual de abril registró -41 pts. y -30.8 pts. vs. el consenso de -48.5 pts. y -35 pts.

En **Reino Unido** la inflación de marzo fue 7.0% interanual, sobre el esperado de 6.7% y el registro del mes anterior de 6.2%. Siendo el registro más alto en 30 años.

En **China**, las exportaciones de marzo subieron un 14.7% interanual, sobre el esperado de 12.8%. Por otro lado, las importaciones del mismo mes cayeron un 0.1% interanual, peor que las expectativas de 6.3%.

En **Corea del Sur**, la tasa de desempleo de marzo fue 2.7%, mejor al consenso de 3.0%.

En **India**, la inflación de marzo fue 7.0% interanual, sobre el esperado de 6.4%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.972,44 el barril de petróleo cerró a USD 106,14 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0834.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Tsakos Energy Navigation Ltd +21,49%, Peabody Energy Corp +20,07% y Cresud Sacif Adr +16,88%.

A la baja podemos encontrar: AT&T Inc -17,53%, Microvision -15,77% y Workhorse Group -15,73%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,38%
S&P 500	-2,39%
NASDAQ	-3,93%
IPC MEX	-2,28%
IBOVESPA BRZ	-2,42%
MERVAL ARG	+0,08%
IPSA Chile	-0,81%
S&P/PERU	-3,80%
COLOM	-0,68%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+1,23%
FTSE 100 UK	+0,86%
CAC 40 FR	+1,98%
DAX GER	+0,61%
IBEX ES	+2,74%
MIB IT	+2,30%
SMI SUIZA	+0,83%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,05%
HANG SENG HK	-1,33%
SHENZHEN CH	-0,42%
AUSTRALIA	+1,08%



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)