

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 18 de febrero de 2022

INFORME SEMANAL

18 de febrero de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja y se vuelven atractivos.

Aumenta la tasa de política monetaria.

Se espera que la economía crezca 3,27% en 2022.

Resultado de reapertura de serie en UI.

Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas en caída nuevamente.

Riesgo geopolítico: Mercado atentos al conflicto en Ucrania.

Estados Unidos: Suben los subsidios por desempleo.

Eurozona: PBI aumentó 4,6% en el último trimestre.

Alemania: Caen encuesta de expectativas económicas.

Reino Unido: Inflación de 5,5%.

China: Aumenta índice de precios al productor

Filipinas: Tasa de referencia se mantiene en 2,0%.

Mercado Regional

Brasil: Pronostican aumento en la tasa Selic e inflación.

Argentina: Índice de precios internos sube 48,7%.

Chile: Deuda externa bate nuevo record en 2021.

México: Tasa de referencia subiría a 7% en 2022.

Colombia: Inflación se situaría en 5,5% en 2022.

Perú: Economía más sólida en la región.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los principales bonos globales uruguayos continuaron operando a la baja esta semana, una vez más, como consecuencia del alza en las tasas americanas. La tasa de referencia del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, aumentó a 2,05%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde los 120% a 119%, rindiendo aproximadamente 4% a 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 continúan aumentando, 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.

El miércoles pasado el Comité de Política Monetaria decidió incrementar la tasa de referencia 75 puntos, llegando a 7,25%, con el objetivo de controlar y la inflación y anclar las expectativas. Adjuntamos el comunicado en este [link](#).

El viernes el BCU publicó las expectativas económicas y de inflación para los próximos meses. Se espera que la economía crezca 3,27% en 2022 y 2,80% en 2023. Por su parte, se espera que el tipo de cambio finalice el año en \$45,60, depreciándose 6% la moneda local. Por último, se espera que la inflación para los próximos meses sea de 7,20%. Adjuntamos los comunicados: [Inflación](#) y [Expectativas Económicas](#).

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.

El martes pasado se licitó la reapertura de las series 29 en UI, con vencimiento agosto del 2034. El monto licitado fue de 300 MM, propuesto por 796 MM y adjudicado por 550 MM de UI. La tasa de corte fue de 2,40% 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.

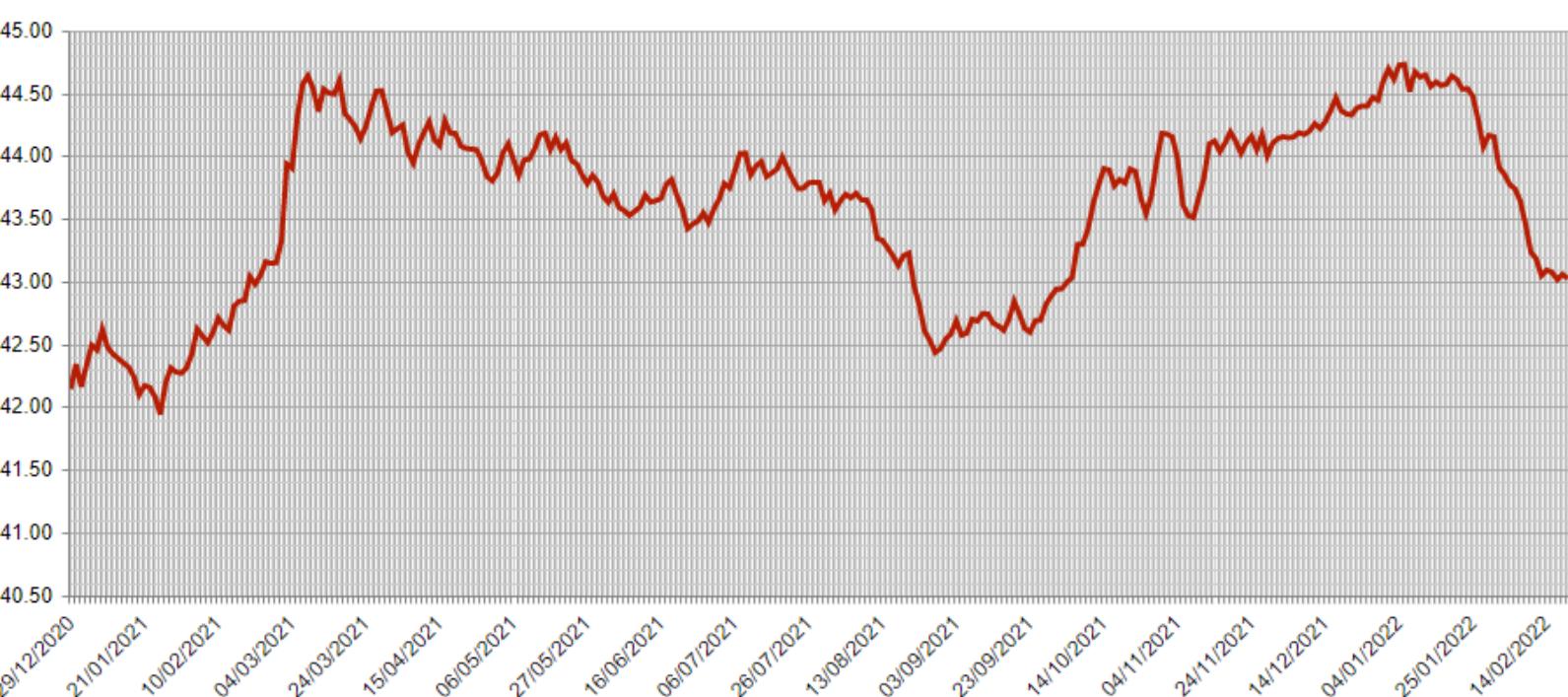
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/02/2022	35	7,40	16/02/2022	84	7,90
07/02/2022	28	7,15	09/02/2022	91	7,68
24/01/2022	37	7,23	26/01/2022	105	7,90

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/02/2022	189	8,10	17/02/2022	378	8,69
21/01/2022	175	8,04	27/01/2022	329	8,45
07/01/2022	189	7,89	13/01/2022	343	8,33

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 \$43,023, levemente debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$43,047. En el acumulado del 2021 y 2022 el peso uruguayo se depreció 1,61% desde los \$ 42,34 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

La mayoría de las monedas latinoamericanas nuevamente se apreciaron esta semana. El Real se apreció 2,22% y el Peso Mexicano 1,21%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-0,02%
USDCLP	+0,70%
USDMXN	+1,21%
USDBRL	+2,22%
USDARS	-0,59%
USDPEN	+0,80%
USDUYU	+0,06%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. El índice Merval aumentó 1,32% y la Bolsa de Chile cayó 2,24%.

En **Brasil**, el Banco Inter elevó su pronóstico para la tasa Selic de 11.25% a 12.25%. Además, proyectó una mayor inflación para 2022, de 5.1% frente al 4.7% anterior.

En **Argentina**, el índice de precios internos al por mayor de enero incrementó 3.7% mensual, totalizando un alza de 48.7% en los últimos doce meses, impulsado por los productos agropecuarios, pesqueros y medios de transporte.

En **Chile**, de acuerdo con el Banco Central, la deuda externa de 2021 batió un nuevo récord tras seis años de no tener un crecimiento de doble dígito. El año pasado creció 14%, alcanzando un total de USD 238,324 millones.

En **México**, según Goldman Sachs, Banxico llevaría la tasa de referencia por sobre el 7.0% en 2022, debido a la agresividad del Fed en su normalización de tasas y la resistencia de la inflación estructural que prevalece en el país.

En **Perú**, de acuerdo con el índice de calificación del riesgo país de Bloomberg, el país posee la economía más sólida y estable de la región, cerrando el cuarto trimestre de 2021 con una calificación de 56.3 pts.

En **Colombia**, según BNP Paribas, se proyecta una inflación de 5.5% interanual para 2022, aumentando su última previsión en 100 pbs. Además, se señala que el máximo podría alcanzarse en abril con un registro de 7.5%.



Mercado Internacional

Las bolsas cierran esta semana con fuertes pérdidas debido al riesgo geopolítico del conflicto en Ucrania y por temor ante subas de tasas para mitigar la inflación.

Dada la incertidumbre que genera el conflicto entre Rusia y la OTAN, los activos de refugio, como el oro, se han mantenido al alza este semana, llegando a máximos de varios meses. El mercado se centrará la próxima semana en la reunión entre los ministros de relaciones exteriores de EE.UU. y Rusia para discutir sobre el conflicto.

En otro orden, el miércoles se conocieron las minutos de la última reunión de política monetaria de la Reserva Federal en donde confirman futuras alzas de tasas a partir de marzo para controlar las presiones inflacionarias.

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 248.000, por encima de lo estimado por los analistas de 218.000 y por arriba también del registro previo de 223.000.

En la **Eurozona**, el PIB del cuarto trimestre creció 4.6% en los últimos doce meses, en línea con el consenso. En otro orden, la producción industrial de diciembre retrocedió 1.6% interanual, mientras los analistas esperaban un retroceso de 0,50% en el año móvil.

En **Alemania**, la encuesta de expectativas y situación actual fue de 54.3 y -8.1 pts., ambas peor al esperado (55 y -6.5 pts., respectivamente)

En **Reino Unido**, la inflación de enero fue 5.5% interanual, levemente por sobre las expectativas de 5.4%.

En **China**, el índice de precios al productor y el índice de precios al consumidor subieron 9.1% y 0.9%, la primera bajo lo esperado y la segunda superior a las expectativas (9.5% y 1.0%, respectivamente).

En **Japón**, la inflación de enero registró 0.5% interanual, levemente bajo el esperado de 0.6%.

En **Filipinas**, se realizó reunión de política monetaria, el Banco Central decidió mantener la tasa de referencia en 2.0%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.896,04 el barril de petróleo cerró a USD 91,21 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1322.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Nu Holdings Ltd Cl A +17,97%, Barrick Gold Corp +12,69% y Iamgold Corp +11,46%.

A la baja podemos encontrar: Roku Inc -34,03%, Roblox Corp Cl A -25,57% y Shopify Inc -22,14%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,90%
S&P 500	-1,58%
NASDAQ	-1,76%
IPC MEX	-1,49%
IBOVESPA BRZ	-0,21%
MERVAL ARG	+1,32%
IPSA Chile	-2,24%
S&P/PERU	+0,04%
COLOM	-0,05%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,07%
HANG SENG HK	-2,32%
SHENZHEN CH	+1,08%
AUSTRALIA	+0,06%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,95%
FTSE 100 UK	-1,92%
CAC 40 FR	-1,17%
DAX GER	-2,48%
IBEX ES	-2,37%
MIB IT	-1,70%
SMI SUIZA	-1,81%



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)