

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

INFORME SEMANAL

18 de marzo de 2022

Mercado Local

Bonos globales siguen cayendo.

Producción industrial aumenta 10,1%.

Resultado de reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Tasa Selic sube a 11,75%.

Argentina: Se aprobó la restructura de deuda.

Chile: Economía sube 12% en 2022.

México: Elevaría tasa de interés en próxima reunión.

Colombia: Aumenta la creación de empresas.

Perú: Bajaría la inversión fija en 2022.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas americanas recuperaron fuertemente

FED: Fed sube las tasas de interés.

Estados Unidos: Caen subsidios por desempleo.

Eurozona: Cae la producción industrial.

Alemania: Disminuye el índice de expectativas económicas.

Reino Unido: Aumenta tasa de referencia.

China: Mantiene tasa de política monetaria.

Filipinas: Baja tasa de desempleo.

Japón: Inflación de 0,90% interanual.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas al alza.



Mercado Local

Los principales bonos globales uruguayos continuaron con la senda bajista esta semana, como consecuencia, una vez mas, de una fuerte suba en los rendimientos de las tasas americanas. Esta semana la FED subió los tipos de interés y cayo fuertemente el precios de los bonos globales. El rendimiento de la tasa del bono del tesoro americano a 10 años (*risk free rate*), aumentó desde 1,99% a 2,20%, provocando que el bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyera desde los 117,00% a 115,25%, rindiendo 4,20% 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 aumentado y la baja en los precios que tuvieron dado el contexto geopolítico, 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 lunes pasado el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe de producción industrial correspondiente al mes de enero. La producción aumentó 10,1%, por debajo del registro previo de 11,3%. Adjuntamos el informe en este [link](#).

Dada a que las expectativas de inflación 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 pasado martes 15 de marzo se licitó la reapertura de las serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. El monto licitado fue de 475 millones de UI, el propuesto de 1247 millones de UI, el adjudicado fue de 950 millones de UI y la tasa de corte fue de 0,59% 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.

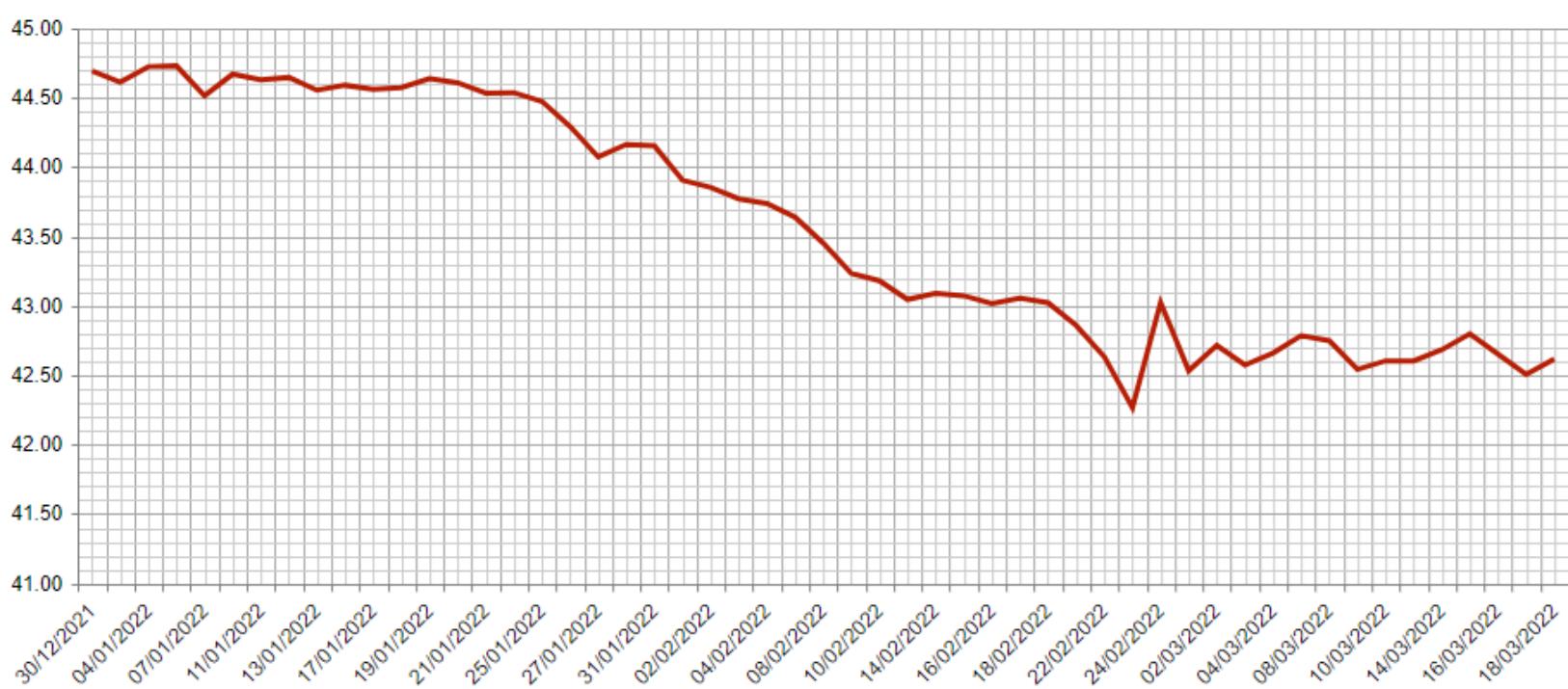
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
14/03/2022	36	7,75	16/03/2022	91	8,25
07/03/2022	28	7,57	09/03/2022	98	8,24
02/03/2022	33	7,56	02/03/2022	98	8,10

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/03/2022	175	8,40	17/03/2022	378	8,83
25/02/2022	175	8,25	03/03/2022	364	8,76
11/02/2022	189	8,10	17/02/2022	378	8,69

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/02/2022	672	8,77
25/01/2022	700	8,55
28/12/2021	728	7,75

El dólar cerró a \$42,617, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$42,604. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 4,65% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Mexicano se apreció 2,62% mientras que el Sol Peruano se depreció 2,03%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,08%
USDCLP	+0,15%
USDMXN	+2,62%
USDBRL	+1,36%
USDARS	-0,72%
USDPEN	-2,03%
USDUYU	+0,12%

Las bolsas latinoamericanas cotizaron principalmente al alza esta semana. La bolsa brasilera subió 2,67% mientras que la bolsa colombiana cayó 0,67%.

En **Brasil**, durante la jornada del miércoles se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose subir la tasa de referencia en 100 pbs., hasta 11.75%. Por otro lado, la actividad económica de enero no registró crecimiento (0.0%), bajo el esperado de 0.7% interanual.

En **Argentina**, el proyecto que autoriza al Ejecutivo a firmar el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para la refinanciación de la deuda contraída en 2018 fue convertido en ley con el voto positivo de la mayor parte del oficialismo y la oposición.

En **Chile**, el PIB del cuarto trimestre creció 12.0% interanual, bajo el esperado de 13.0%.

En **México**, según analistas, el Banco de México aumentará la tasa de referencia en su reunión del 24 de marzo en 50 pbs., hasta 6.50%.

En **Perú**, un reciente informe de LatinFocus indica que este año la inversión fija en el país sufriría una caída de 2.1%, menos de lo que se proyectaba en febrero.

En **Colombia**, según un reporte de Informa Colombia, en 2021 la creación de empresas creció un 2.0% y la confianza en los sectores lo hizo en 20%. La creación de unidades productivas fue de 257 mil en el mismo año.



Mercado Internacional

Las bolsas repuntaron fuertemente esta semana tras avances en las negociaciones de Ucrania y Rusia, caída fuerte del petróleo, apoyo del gobierno chino a las empresas de su país y primera suba de tasas por parte de la Fed. El sector tecnológico recuperó cerca de 8%, mientras que el Standard & Poor 500 (índice de referencia) aumentó alrededor de 6%.

La FED subió la tasas de interés por primera vez desde el 2018, para contener la inflación que se encuentra en máximos de 40 años. La suba fue de 0,25% y se espera a que hayan 6 subas más para lo que resta del año. Adicionalmente se espera a que la inflación baje desde 7,90% a 4,30% para fines de año.

Por su parte, si bien se han recortado las estimaciones de crecimiento global, el mayor impacto económico se concentrará en Europa por la cercanía y mayores lazos comerciales con Rusia, y un estancamiento – o recesión- no se proyecta para el resto del mundo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 214.000 por debajo de lo estimado por el mercado (220.000) y por debajo también de los 227.000 previos.

En la **Eurozona**, la producción industrial de enero disminuyó 1.3% en los últimos doce meses, peor al consenso de -0.5%. También, la encuesta de expectativas de ZEW de marzo registró -38.7 pts., bajo el registro previo de +48.6 pts.

En **Alemania**, la encuesta de expectativas y situación actual de ZEW de marzo registraron -39.3 pts. y -21.4 pts., ambas peores que en el mes anterior.

En **Reino Unido**, se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose subir la tasa de referencia en 25 pbs., hasta 0.75%.

En **Japón**, la inflación de febrero fue 0.9% interanual, en línea con las expectativas. Además, se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose mantener la tasa de referencia de corto plazo en -0.10%.

En **Filipinas**, la tasa de desempleo de enero fue 6.4%, bajo el registro previo de 6.6%.

En **China** se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose mantener la tasa de referencia en 2.85%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.919,33 el barril de petróleo cerró a USD 104,76 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1053.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Didi Global Inc ADR +112,96%, Bilibili Inc ADR +51,74% y Dlocal Ltd +42,08%.

A la baja podemos encontrar: PBF Energy -17,62%, Oil States International -11,61% y Transocean Inc -10,04%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+5,50%
S&P 500	+6,16%
NASDAQ	+8,18%
IPC MEX	+2,77%
IBOVESPA BRZ	+2,67
MERVAL ARG	+0,05%
IPSA Chile	+4,77%
S&P/PERU	+1,16%
COLOM	-0,40%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+6,62%
HANG SENG HK	+4,18%
SHENZHEN CH	-0,94%
AUSTRALIA	+3,27%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+5,85%
FTSE 100 UK	+3,48%
CAC 40 FR	+5,75%
DAX GER	+5,76%
IBEX ES	+3,38%
MIB IT	+2,57%
SMI SUIZA	+1,73%



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)