

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
20 de mayo de 2022

INFORME SEMANAL

20 de mayo de 2022

Mercado Local

Bonos globales estables.

Sube la tasa de política monetaria.

Resultado de reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos bajan nuevamente.

FED: Subiría la tasa 0,50 pbs en próximas reuniones.

Estados Unidos: Aprueba gran paquete de ayuda a Ucrania.

Alemania: Aumenta la inflación de precios al productor.

Reino Unido: Ventas minoristas caen 6,1%.

Japón: Se desaceleran las exportaciones e importaciones.

China: Recorta la tasa de interés de largo plazo.

Taiwán: Órdenes de exportaciones se contraen 5,5%.

Mercado Regional

Brasil: Brasil crecería 1,5% este año según el Gobierno.

Argentina: Actividad económica repunta 4,8%.

Chile: PBI desacelera su crecimiento.

México: Economía en estainflación.

Colombia: Producto Bruto sube 8,5% en marzo.

Perú: Economía creció 3,84%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos globales operaron brevemente al alza tras una baja en las tasas de interés americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, bajó levemente desde 2,91% a 2,80%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 operó en niveles de 102%, rindiendo 4,96% 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 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.

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 4,55%.

El Banco Central del Uruguay (BCU) decidió un incremento de la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 75 puntos básicos hasta 9,25%. Este aumento permite ingresar en la fase contractiva de la política monetaria en línea con lo anunciado en las dos reuniones anteriores del Comité de Política Monetaria (COPOM). Adjuntamos el documento 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 martes pasado se licitó la reapertura de la serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. Dado a que se convalidó poco monto, la tasa de corte fue de 0,99% en UI.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días 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.

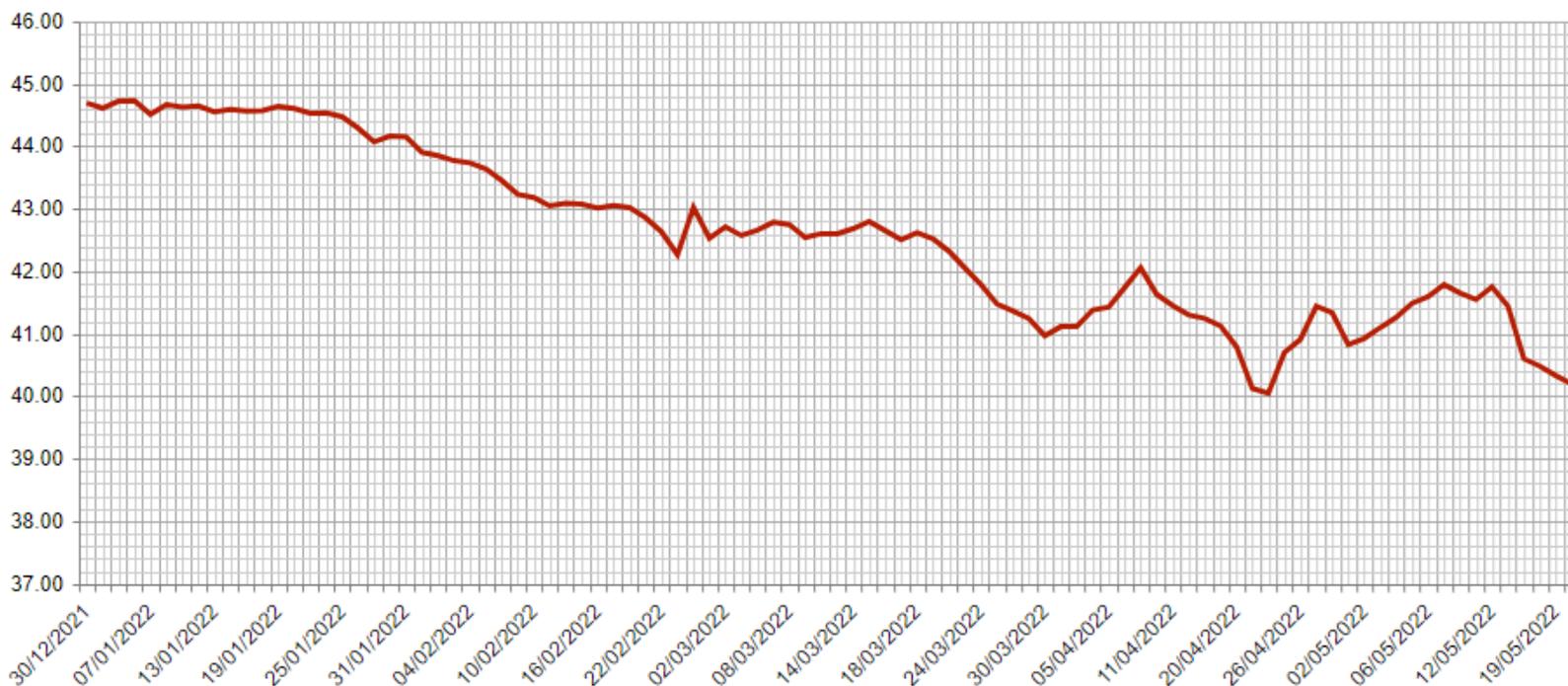
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/05/2022	27	9,34	18/05/2022	91	9,78
09/05/2022	35	8,89	11/05/2022	98	9,38
02/05/2022	28	8,78	04/05/2022	91	9,35

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/05/2022	168	10,15	12/05/2022	357	9,68
06/05/2022	182	9,59	28/04/2022	371	9,54
22/04/2022	175	9,45	12/04/2022	352	9,49

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
26/04/2022	728	9,84
29/03/2022	756	8,94
22/02/2022	672	8,77

El dólar cerró a \$40,194, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,442. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,07% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento en su mayoría al alza frente al dólar esta semana. La moneda que más se apreció fue el Real Brasileiro, aumentando 3,85%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+3,48%
USDCLP	+2,80%
USDMXN	+1,04%
USDBRL	+3,85%
USDARS	-0,90%
USDPEN	+1,68%
USDUYU	+3,07%

Casi todas las bolsas latinoamericanas cotizaron al alza esta semana. La bolsa mexicana aumento 3,73% mientras que la bolsa brasilera repunto 1,52%.

En **Brasil**, el Gobierno mantuvo su previsión de que el país crecerá un 1,5 % este año pese a las nuevas dificultades que amenazan la economía, como la guerra en Europa y la nueva ola de la pandemia en China, pero elevó su proyección para la inflación en 2022 desde el 6,55% hasta el 7,90%.

En **Argentina**, la actividad económica de marzo creció 4.8% interanual, bajo las expectativas de 6.2%.

En **Chile**, el PIB del primer trimestre creció 7.2% interanual, menor a las expectativas de 7.9% y desacelerándose respecto al 12% de los últimos meses del 2021.

En **México**, expertos del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), aseguraron que la economía se encuentra en un escenario de estanflación, ya que hay un estancamiento en la actividad económica, la inversión se encuentra deprimida, y existen altos niveles de inflación.

En **Perú**, de acuerdo con el informe del INEI, el producto interno bruto (PIB) peruano acumuló entre enero y marzo del 2022 un crecimiento del 3.84% tras cerrar marzo con una escalada del 3.79% debido al buen desempeño de la producción en la mayoría de sectores económicos.

En **Colombia**, según El Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas, la economía creció 8,5% en primer trimestre del año, liderados por comercio, industria y actividades artísticas.



Mercado Internacional

Los índices americanos y europeos terminaron una vez más en terreno negativo con jornadas de alta volatilidad. El mercado está expectante del desarrollo de la guerra en Ucrania, el confinamiento en Asia producto del Covid y la amenaza de una política monetaria más agresiva por parte de la Fed.

Las principales economías del mundo están atravesando momentos de elevada inflación y desaceleramiento del crecimiento económico. Por lo tanto, es probable que varias de ellas presenten estaintflación en los próximos meses.

Sin embargo, la economía americana continua presentando signos de mejora luego que la producción industrial de abril creciera 1.1% mensual, sobre lo esperado de 0.5%. Además, las ventas minoristas del mismo mes se incrementaron en 0.9% mensual, levemente inferior a las expectativas.

En cuanto a la FED, Jerome Powell, reiteró que subirán la tasa 50 pbs en junio y julio; aunque alertó que están preparados para realizar más subas en caso de ser necesario.

En **Estados Unidos**, el senado aprobó un paquete de ayuda a Ucrania por más de USD 40,000 millones y envió el proyecto de ley para recibir la firma del presidente Biden, mientras que el G7 acordará enviar en ayuda más de 18,000 millones de euros.

En **Alemania**, la inflación de precios al productor creció 33.5% interanual, sobre las expectativas y el registro previo (31.3% y 30.9%, respectivamente).

En **Reino Unido**, las ventas minoristas de abril se contrajeron 6.1% interanual, bajo lo esperado de -8.3%.

En **Taiwán**, las ordenes de exportación de abril se contrajeron 5.5% interanual, desacelerándose respecto a marzo.

En **Filipinas**, se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose subir la tasa de referencia en 25 pbs. al rango entre 1.75% - 2.25%.

En **Japón**, las exportaciones e importaciones de abril crecieron 12.5% y 28.2% interanual respectivamente, ambas bajo los estimados y el mes previo.

En **China**, se recortó la tasa de interés de largo plazo en 15pbs, más de lo esperado en un intento por dar apoyo a la economía.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.843,68 el barril de petróleo cerró a USD 113,23 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0557.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Pioneer Pwr Sol +38,43%, Bigbear Holdings Inc. +31,02% y Mannkind Corp +18,27%.

A la baja podemos encontrar: Polaryte Inc -54,65%, Target Corp -29,62% y Beyond Meat Inc -23,85%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,90%
S&P 500	-3,05%
NASDAQ	-3,82%
IPC MEX	+3,73%
IBOVESPA BRZ	+1,52%
MERVAL ARG	+2,84%
IPSA Chile	+2,88%
S&P/PERU	+1,52%
COLOM	-3,96%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,25%
FTSE 100 UK	-0,381%
CAC 40 FR	-1,22%
DAX GER	-0,33%
IBEX ES	+1,76%
MIB IT	+0,19%
SMI SUIZA	-2,93%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+1,18%
HANG SENG HK	+4,11%
SHENZHEN CH	+2,23%
AUSTRALIA	+1,00%



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)