

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
21 de Enero de 2022

INFORME SEMANAL

21 de enero de 2022

Mercado Local

Bonos globales disminuyen.
Bonos uruguayos empiezan a ser atractivos.
Recomendamos invertir en Notas en UI.
Resultado de licitación.
Dólar estable.

Mercado Internacional

Mercados: Tercera semana consecutiva a la baja.
Suba de tasas: El mercado descuenta las eventuales subas de tipos.
Estados Unidos: Aumentan las solicitudes por desempleo.
Eurozona: Cae confianza del consumidor.
Alemania: IPP sube por encima de expectativas.
Reino Unido: Caen las ventas minoristas.
Japón: Inflación de 0,8% interannual
China: Baja las tasas de política monetaria.

Mercado Regional

Brasil: Caen las expectativas de crecimiento para el 2022.
Argentina: Índice de precios mayorista termina en 51,3%.
Chile: Fondos de pension administran 35% menos.
México: Mercado laboral continua en reactivacion.
Colombia: Deuda bruta en 61,5% de PBI.
Perú: Empleo sigue en aumento.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron fuertemente a la baja esta semana, ya que las tasas de interés americanas continúan aumentando y afectando a muchos activos financieros. La tasa de retorno del bono del tesoro americano a 10 años, llegó a máximo de 2 años (nivel de pre-pandemia) y rindiendo 1,88%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050, cerró la semana cotizando 125,40% y rindiendo 3,65% a vencimiento. En la semana anterior había terminado en 125,50%.

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 es considerada con grado inversor (alta credibilidad) por las principales calificadores del mundo.

También 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.

En cuanto al mercado de Notas en UI, el pasado martes 18 de enero se licitó una nueva serie (serie 30) por un monto de 475 millones de UI y vencimiento enero del 2027. El cupón fué de 1,125% y la tasa de rendimiento fue de 0,84% en UI, ya que la licitación fue bastante demandada.

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

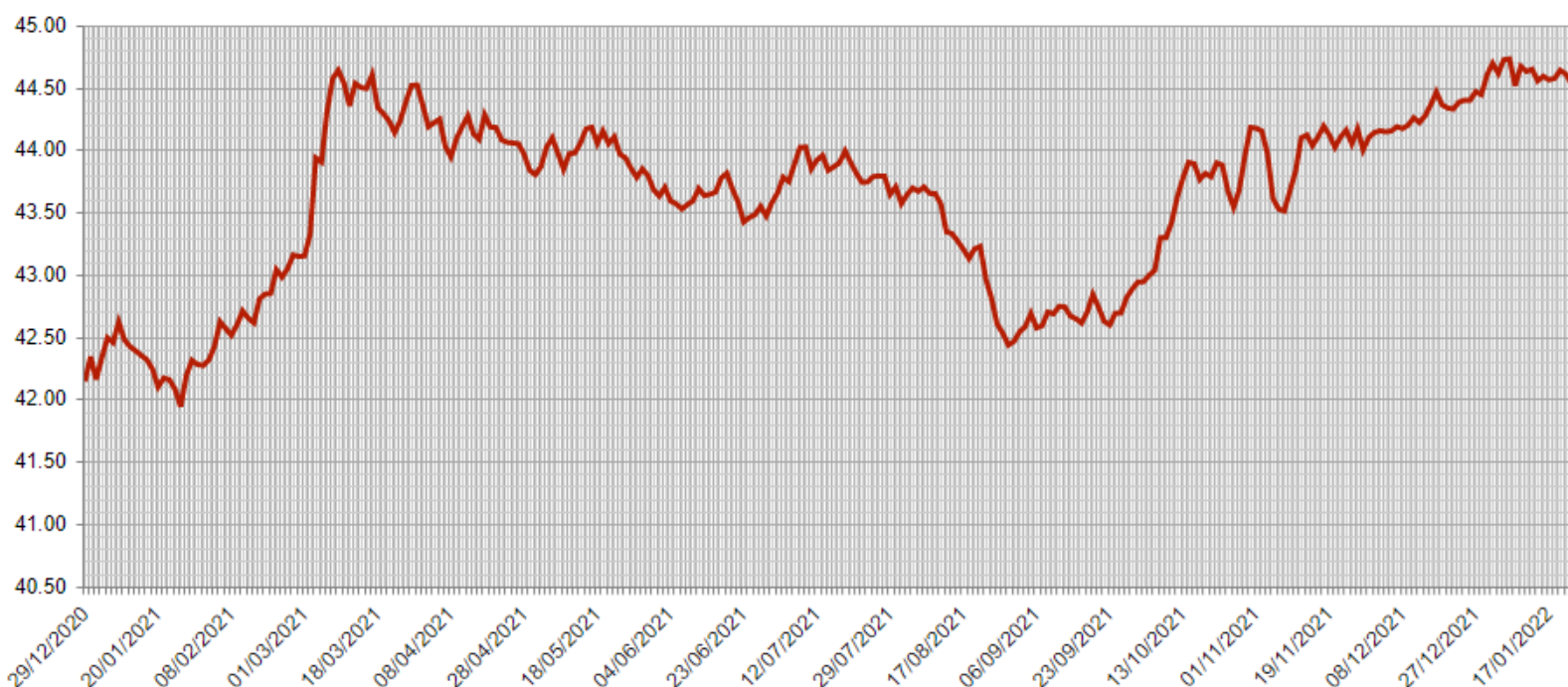
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
17/01/2022	28	7,20	19/01/2022	77	7,89
10/01/2022	35	7,13	12/01/2022	84	7,77
03/01/2022	28	6,66	05/01/2022	91	7,27

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/01/2022	175	8,04	13/01/2022	343	8,33
07/01/2022	189	7,89	16/12/2021	350	7,59
23/12/2021	180	7,36	02/12/2021	343	7,59

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/12/2021	728	7,75
30/11/2021	756	7,61
26/10/2021	672	7,38

El dólar cerró a \$44,534, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$44,591. En el acumulado del 2021 y 2022 el peso uruguayo se depreció 5,18% desde los \$ 42,34 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Chileno se apreció 2,71%, y el Real Brasileiro se apreció también 1,32%. El Peso Mexicano se depreció 0,80%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,23%
USDCLP	+2,71%
USDMXN	-0,80%
USDBRL	+1,32%
USDARS	-0,47%
USDPEN	+0,95%
USDUYU	+0,15%

Las bolsas de Latinoamérica también tuvieron un comportamiento a la baja excepto Chile. La Bolsa de San Pablo cayó 0,34% y la Bolsa de Perú disminuyó 1,28%.

En **Brasil**, según encuesta que realiza el Banco Central, los analistas recortaron las perspectivas de crecimiento para el 2022, desde 3.5% a mediados del año pasado a un 0.3%.

En **Argentina**, el Gobierno anunció que entregará un subsidio de hasta USD 210 a trabajadores del sector hotelero, debido a la reducción de la actividad turística con respecto a los niveles de prepandemia. Por otro lado, según el Indec, el índice de precios mayoristas de diciembre tuvo un alza de 2.3% mensual, acumulando un aumento de 51.3% durante el 2021.

En **Chile**, según la consultora Ciedess, los retiros de los fondos de pensiones y caída de estos hicieron disminuir en casi un 35% el monto de las pensiones.

En **México**, el mercado laboral continúa en reactivación, pero preocupa la alta tasa de informalidad de 56.5% en diciembre, junto a la mayor precariedad salarial.

En **Perú**, el empleo formal alcanzó durante noviembre su cuarto mes consecutivo de crecimiento respecto al nivel anterior a la pandemia, registrando un incremento de 2.6% respecto al mismo mes de 2019.

En **Colombia**, la deuda bruta del país cerró con un nivel de 61.5% del PIB en 2021, una cifra favorable que se ubicó por debajo de las estimaciones de Hacienda (66.8% del PIB).



Mercado Internacional

El mercado sigue bajando a medida que aumentan las expectativas de retiro de estímulos monetarios, avance de Ómicron y finalmente se agregan los riesgos geopolíticos, dado el aumento en las tensiones entre Rusia y Ucrania.

Los agentes ya están descontando las 4 o 5 subas de tasas de interés esperadas para 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 y tener un horizonte de largo plazo.

Favorecemos invertir en sectores como el bancario, energético, real estate y europa, ya que disponen de buen potencial para el mediano/largo plazo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 286.000, muy por encima de los 225.000 estimados y también por encima del registro previo (230.000)

En la **Eurozona**, la confianza al consumidor de diciembre registró -8.5 pts., se esperaba un registro de -9 pts.

En **Alemania**, el índice de precios al productor de diciembre subió 24.2% interanual, sobre las expectativas de 19.3%.

En **Reino Unido**, las ventas minoristas de diciembre cayeron 3.7% interanual, bajo las expectativas del mercado (-0.6%). Además, la confianza al consumidor de enero registró -19 pts., peor a lo esperado de -15 pts.

En **Japón**, la inflación de diciembre fue 0.8% interanual, levemente menor a las expectativas de 0.9%.

En **Malasia**, la inflación de diciembre fue 3.2% en los últimos doce meses, sobre el esperado (3.1%).

En **China**, se realizó reunión de política monetaria, decidiéndose reducir la tasa de referencia a 1 y 5 años en 10 pbs. y 5 pbs., hasta 3.70% y 4.60% respectivamente



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.828,80, el barril de petróleo cerró a USD 84,59 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1343.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Activision Blizzard +26,71%, Azul S.A. ADR +8,34% y Electronic Arts Inc +6,37%.

A la baja podemos encontrar: Biontech Se Adr -27,48%, Nikola Corp -27,06% y Fubotv Inc -24,78%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-4,85%
S&P 500	-5,33%
NASDAQ	-6,70%
IPC MEX	-1,83%
IBOVESPA BRZ	-0,34%
MERVAL ARG	-1,77%
IPSA Chile	+3,52%
S&P/PERU	-1,28%
COLOM	-1,38%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,00%
FTSE 100 UK	-0,65%
CAC 40 FR	-1,04%
DAX GER	-1,76%
IBEX ES	-1,27%
MIB IT	-1,75%
SMI SUIZA	-1,36%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,14%
HANG SENG HK	+2,39%
SHENZHEN CH	+1,11%
AUSTRALIA	-2,95%



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)