

**GASTÓN BENGOCHEA** | INFORME SEMANAL  
CORREDOR DE BOLSA | 22 de abril de 2022

# INFORME SEMANAL

22 de abril de 2022

## Mercado Local

Bonos globales a la baja.

Sube producción industrial.

Resultado reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

## Mercado Regional

**Brasil:** Posible estainflación.

**Argentina:** Economía creció 9,1% en febrero.

**Chile:** Avanza discusión sobre reforma previsional.

**México:** Desaceleraría actividad económica.

**Colombia:** Tasa de referencia al alza..

**Perú:** Repunta el desempleo.

## Mercado Internacional

**Mercados:** Índices americanos a la baja.

**Incertidumbre:** Continúa en aumento.

**Estados Unidos:** Ascienden solicitudes por desempleo..

**Eurozona:** Sube la industria de servicios.

**Reino Unido:** Repunta la industria manufacturera.

**China:** Mantiene tasa de referencia.

**Japón:** Inflación en linea con esperado.

**Taiwán:** Desempleo en 3,7%.

## Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas a la baja.



# Mercado Local

Los bonos globales uruguayos volvieron a caer tras nuevas subas de tasas en los rendimientos de los bonos americanos. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años “*risk free rate*” aumentó desde 2,82% a 2,94%. 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 calificadores del mundo.

En ese sentido, 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 4,25% aproximadamente.

Esta semana se conoció el dato de Producción Industrial correspondiente al mes de febrero. La industria aumentó 11,5%, por encima del mes anterior (10,10%). La división que más incide en el aumento del producto industrial es “Elaboración de Productos Alimenticios” (División 10), con variación de 17,0% e incidencia de 6,7 puntos porcentuales (p.p.). 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 martes pasado se licitó la reapertura de la serie 29 en UI, con vencimiento agosto del 2034. 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 180 días. No hubo licitación a 1 ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

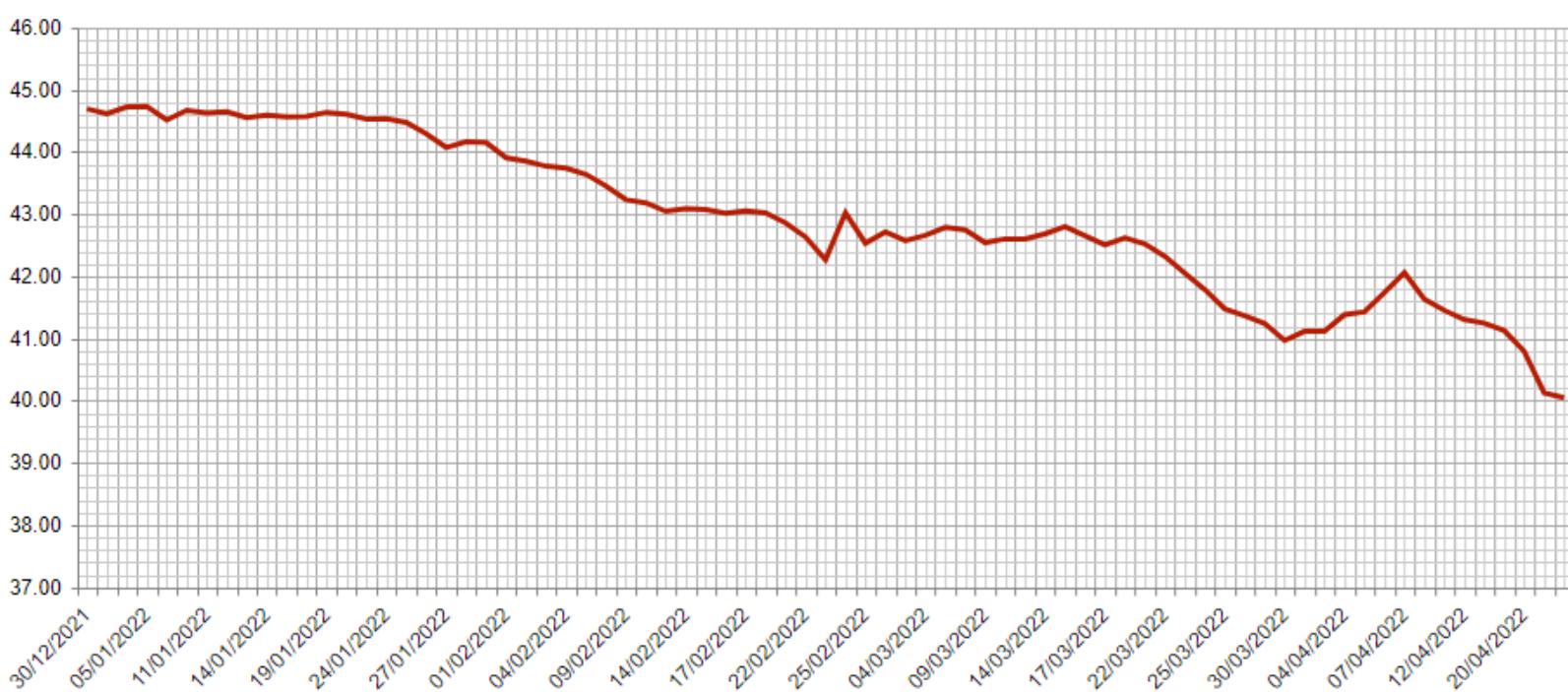
# Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>19/04/2022</b>	34	8,69	<b>20/04/2022</b>	105	9,23
<b>11/04/2022</b>	28	8,54	<b>13/04/2022</b>	84	9,03
<b>04/04/2022</b>	28	8,04	<b>06/04/2022</b>	91	8,49

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>22/04/2022</b>	175	9,45	<b>12/04/2022</b>	352	9,49
<b>08/04/2022</b>	189	9,10	<b>31/03/2022</b>	364	8,93
<b>25/03/2022</b>	161	8,45	<b>17/03/2022</b>	378	8,83

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
<b>29/03/2022</b>	756	8,94
<b>22/02/2022</b>	672	8,77
<b>25/01/2022</b>	700	8,55

El dólar cerró a \$40,049, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,427. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,39% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





# Mercado Regional

El Peso Uruguayo fue la única moneda que se apreció en la region. El Peso Colombiano se depreció 3,53% mientras que el Peso Chileno se depreció 2,27%.

## LATINOAMÉRICA

## 1 SEMANA

<b>USDCOP</b>	-3,53%
<b>USDCLP</b>	-2,27%
<b>USDMXN</b>	-1,28%
<b>USDBRL</b>	-1,86%
<b>USDARS</b>	-1,13%
<b>USDPEN</b>	-0,93%
<b>USDUYU</b>	+2,94%

Las bolsas latinoamericanas cotizaron a la baja esta semana. La bolsa brasilera cayó 5,18% mientras que la bolsa mexicana bajó 2,06%.

En **Brasil**, el Instituto de Finanzas Internacionales evaluó que la economía está experimentando una estanflación, debido al fuerte impacto de la pandemia por Covid-19 y los efectos económicos de la invasión a Ucrania.

En **Argentina**, la actividad económica de febrero creció 9.1% interanual, sobre el registro del mes previo de 5.1%.

En **Chile**, el ministerio del Trabajo conformó el Consejo Superior Laboral con las principales autoridades, con el objetivo de avanzar en la discusión sobre la reforma previsional y la reducción de la jornada laboral.

En **México**, de acuerdo con cifras preliminares de Inegi, la actividad económica de marzo crecería un 0.4% interanual, desacelerándose en comparación al mes previo que el indicador creció 2.8% interanual.

En **Perú**, el desempleo de marzo fue 9.4%, sobre el 8.9% del mes anterior. Además, la actividad económica de febrero creció 4.9% interanual, bajo el esperado de 5.9% y sobre el mes previo de 2.9%.

En **Colombia**, de acuerdo con los analistas, se espera que la tasa de referencia del Banco de la República suba a 6.00% a finales de mes. Por otro lado, se prevé que la inflación ascienda hasta un 8.7%, y cierre el año en 7.0% interanual.



# Mercado Internacional

El mercado continúa presentando mucha volatilidad y las bolsas siguen cayendo tras varias noticias negativas. Entre ellas, Powell confirmó que hará todo lo necesario para bajar la inflación y sostuvo que maneja una suba de 0,50% en la tasa de referencia a llevarse a cabo en la próxima reunión de la Fed en el mes de mayo.

Los inversionistas están descontando una posible corrección tras una alta inflación en las principales economías, una falta de oferta en la cadena de suministros producto del confinamiento en Shangai, altos costos de combustible y fuerte tensión geopolítica por el conflicto de Rusia y Ucrania.

Esta semana se conocieron los resultados corporativos de algunas empresas conocidas. Entre ellas, Netflix donde publicó que tuvo una caída de 200.000 suscriptores y se esperan mas caídas en las suscripciones. La acción cayó cerca de 40% y se espera a que continúe disminuyendo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 184.000, por encima de lo estimado por los analistas de 180.000 y por debajo del registro previo (185.000).

En la **Eurozona**, el PMI manufacturero y de servicios de abril fueron 55.3 pts. y 57.7 pts. vs. los esperados de 54.9 pts. y 55.0 pts.

En **Alemania**, el PMI manufacturero y de servicios de abril fueron 54.1 pts. y 57.9 pts. vs. los esperados de 54.5 pts. y 55.3 pts.

En **Reino Unido** el PMI manufacturero y de servicios de abril fueron 55.3 pts. y 58.3 pts., siendo el primero mayor a lo esperado y el segundo menor (54 pts. y 60.0 pts., respectivamente).

En **Japón**, la inflación de marzo fue 1.2% interanual, en línea con el esperado de 1.2%. Además, el PMI manufacturero y servicios de abril registró 53.4 pts. y 50.5 pts. vs. el registro previo de 54 pts. y 49 pts.

En **Taiwán**, la tasa de desempleo de marzo fue 3.7%, en línea con el consenso de mercado.

En **China**, tras la reunión de política monetaria, se decidió mantener la tasa de referencia a 1 y 5 años en 3.70% y 4.60%.



# Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.934,54 el barril de petróleo cerró a USD 101,84 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0795.

## Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: United Airlines Holdings Inc +14,11%, W&T Offshore +12,05% y Avis Budget Group +10,72%.

A la baja podemos encontrar: Netflix Inc -37,23%, Indonesia Energy Corp Ltd -27,18% y Alcoa Corp -23,82%.



# Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-1,86%
S&P 500	-2,77%
NASDAQ	-3,83%
IPC MEX	-2,06%
IBOVESPA BRZ	-5,18%
MERVAL ARG	+0,95%
IPSA Chile	-0,96%
S&P/PERU	-1,72%
COLOM	-0,15%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,04%
HANG SENG HK	-3,44%
SHENZHEN CH	-4,19%
AUSTRALIA	-0,08%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,31%
FTSE 100 UK	+0,78%
CAC 40 FR	+0,60%
DAX GER	+0,47%
IBEX ES	+0,40%
MIB IT	-1,79%
SMI SUIZA	-0,97%



Si quiere recibir este informe por Whatsapp,  
escribanos al **093 947 923** o solicítelo  
haciendo clic debajo:



[info@gbengochea.com.uy](mailto:info@gbengochea.com.uy)



[gbengochea.com.uy](http://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)