

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
25 de febrero de 2022

INFORME SEMANAL

25 de febrero de 2022

Mercado Local

Bonos globales cayeron fuertemente y se vuelven atractivos al inversor.

Índice de Productos aumenta 21,32%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar estable.

Mercado Regional

Brasil: Pronostican possible fuga de capitales.

Argentina: Gobierno no recudirá gastos.

Chile: Índice de precios al productor se mantiene estable.

México: Actividad económica de diciembre creció 1,3%..

Colombia: Lideró crecimiento en 2021.

Perú: Se redujo la inversión pública.

Mercado Inernacional

Mercados: Bolsas americanas caen nuevamente.

Riesgo geopolítico: Mercado super volatil.

Estados Unidos: Economía creció 7% en 2021.

Eurozona: Bolsas se desplomaron el jueves.

Alemania: Sube el clima de negocios.

Reino Unido: Cae la confianza del consumidor.

Corea del Sur: Tasa de política monetaria estable.

Malasia: Inflación de 2,3% interanual.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas se comportan de forma mixta.



Mercado Local

Los principales bonos globales uruguayos operaron a la baja esta semana, principalmente por la fuga de capitales hacia activos de refugio (oro, dólar y bonos del tesoro americano) dado la incertidumbre que generó en el mercado la invasión de Rusia a Ucrania. Prácticamente hubo una baja generalizada en los precios de los activos financieros y los bonos uruguayos no fueron la excepción. El bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde los 120% a 118,25%, rindiendo 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 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 calificadoras del mundo.

El jueves el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales correspondiente al mes de febrero. El índice tuvo un aumento mensual de 3,03% y un aumento interanual de 21,32%. Adjuntamos el documento 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.

El próximo martes 15 de marzo se licitará la reapertura de la serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. El cupón es de 1,125% y entendemos que la tasa de corte rondará 1,5% en UI.

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

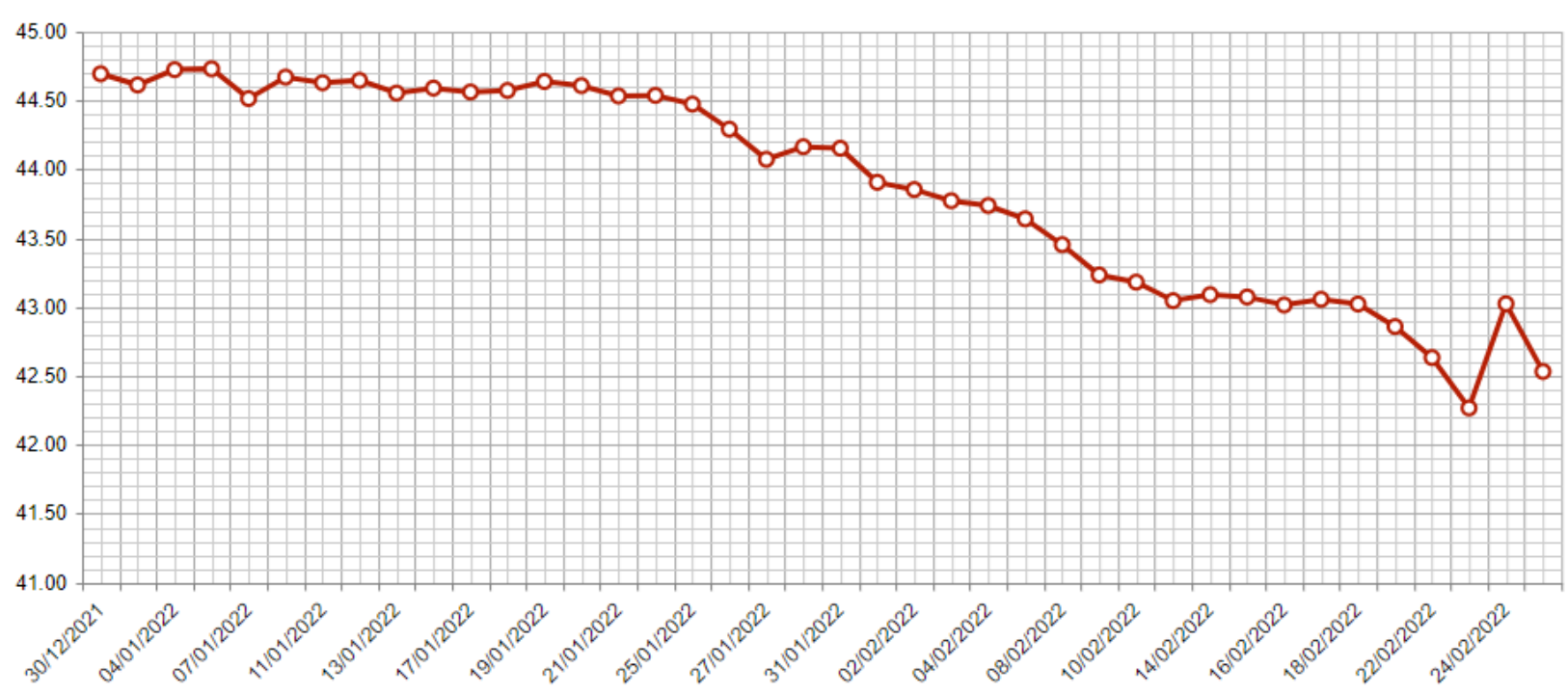
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/02/2022	28	7,59	23/02/2022	105	8,09
14/02/2022	35	7,40	16/02/2022	84	7,90
07/02/2022	28	7,15	09/02/2022	91	7,68

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/02/2022	175	8,25	17/02/2022	378	8,69
11/02/2022	189	8,10	27/01/2022	329	8,45
21/01/2022	175	8,04	13/01/2022	343	8,33

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 \$42,533, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$43,023. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 4,84% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un coportamiento mixto esta semana. El Peso Colombiano se apreció 0,45% mientras que el Peso Argentino 0,51%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,45%
USDCLP	-0,06%
USDMXN	-0,42%
USDBRL	-0,17%
USDARS	-0,51%
USDPEN	+0,21%
USDUYU	+1,09%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento también mixto. La bolsa colombiana aumentó 0,77% mientras que el Merval argentino cayó 1,19%.

En **Brasil**, la invasión rusa a Ucrania afecta la inflación y la actividad económica, pero el impacto dependerá de la duración del conflicto. Para los economistas brasileños, Brasil también podría enfrentar fuga de capitales y presión sobre el tipo de cambio ante mayor presión hacia economías emergentes si la situación continúa.

En **Argentina**, el Gobierno anunció que no reducirá el gasto real y que el sendero fiscal al equilibrio descansa sobre el crecimiento de los ingresos generados por la mayor actividad económica, en base a tres escenarios distintos: ajuste vía crecimiento, reducción del gasto Covid-19 y segmentación de tarifas de energía.

En **Chile**, el índice de precios al productor de enero subió 0.1%% mensual, bajo el registro previo de 3.0%.

En **México**, la actividad económica de diciembre creció 1.3% interanual, en línea con lo esperado. Además, el PIB de 2021 creció 4.8% interanual, recuperándose de la contracción de 8.2% de 2020.

En **Perú**, según el Ministerio de Economía, la inversión pública de enero se redujo 3.3% interanual, retrocediendo el sector de construcción por cuarto mes consecutivo. Uno de los factores detrás del estancamiento del sector está asociado con la incertidumbre política.

En **Colombia**, comparado a los países de la OCDE, Colombia fue el que más creció en 2021 con un repunte del 10.2% del PIB el año pasado. De hecho, la organización destacó que el país fue, en compañía de Israel, de las economías del bloque que más crecieron en el cuarto trimestre del año anterior (4.3% y 3.9%, respectivamente).



Mercado Internacional

Las bolsas cierran una vez más en terreno negativo y con mucha volatilidad, especialmente en Europa, dada la invasión de Ucrania y el riesgo geopolítico que conlleva.

Las principales bolsas europeas cayeron cerca de 6% el jueves, el oro (activo refugio) llegó a máximos de 9 meses y el Brent (precio de referencia del combustible que importa Uruguay) ascendió a casi USD 106 el barril.

Si bien quedó en un segundo plano, el mercado espera la reunión de la FED que se realizará el 16 de marzo en donde se estima por los agentes que haya una suba de 0,25% o 0,50% en la tasa de referencia, con el objetivo de mitigar la inflación.

Si bien ha sido un arranque de año cargadas de malas noticias para el mercado (suba de tasas, inflación históricamente alta, variante ómicron y ahora el conflicto en Ucrania) 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**, la economía se expandió 7% en el último trimestre del 2021. Por encima del 6,9% del registro previo y en línea con las expectativas.

En la **Eurozona**, la confianza económica, industrial y de servicios de febrero registraron 114 pts., 14 pts., y 13 pts., todas sobre las estimaciones.

En **Alemania**, los indicadores de clima de negocios, situación actual y expectativas registraron 98.9, 98.6 y 99.2 pts., todos superando las expectativas.

En **Reino Unido**, la confianza del consumidor de febrero registró -26 pts., bajo las expectativas de -18 pts.

En **Taiwán**, la tasa de desempleo de enero fue 3.7% y el PIB del cuarto trimestre aumentó 4.9% interanual, ambas en línea con las expectativas.

En **Corea del Sur**, el índice de precios al productor de enero aumentó 8.7% en los últimos doce meses, bajo el mes previo de 9%. También, se realizó reunión de política monetaria, el Banco Central decidió mantener la tasa de referencia en 1.25%.

En **Malasia**, la inflación de enero fue 2.3% interanual, bajo las expectativas de 2.5%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.892,06 el barril de petróleo cerró a USD 92,10 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1268.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Arcos Dorados Holdings Inc +13,90%, Chesapeake Energy Corp +12,70% y Uranium Energy +10,59%.

A la baja podemos encontrar: Nu Holdings Ltd Cl A -23,59%, Beyond Meat Inc -21,03% y Lemonade Inc -20,45%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,74%
S&P 500	+0,10%
NASDAQ	-0,16%
IPC MEX	+0,30%
IBOVESPA BRZ	-0,89%
MERVAL ARG	-1,19%
IPSA Chile	-1,84%
S&P/PERU	-0,04%
COLOM	+0,77%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,54%
FTSE 100 UK	-0,32%
CAC 40 FR	-2,56%
DAX GER	-3,16%
IBEX ES	-1,20%
MIB IT	-2,77%
SMI SUIZA	-0,19%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,78%
HANG SENG HK	-6,41%
SHENZHEN CH	-1,67%
AUSTRALIA	-3,10%



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)