

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
25 de marzo de 2022

INFORME SEMANAL

25 de marzo de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Economía creció 5,9% en 2021.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas americanas mantienen tendencia alcista.

FED: Fed hará todo para frenar inflación.

Estados Unidos: Caen subsidios por desempleo.

Eurozona: Sube PMI manufacturero.

Alemania: Cae el clima de negocios y de expectativas.

Reino Unido: Aumentan las ventas minoristas.

Malasia: Inflación de 2,2% en febrero.

Taiwán: Tasa de desempleo en 3,7%.

Japón: Sube PMI de servicios.

Mercado Regional

Brasil: Bolsonaro sube en encuestas presidenciales.

Argentina: Gobierno lucha con productores para frenar inflación.

Chile: Economía crecería 2,1% en 2022.

México: Actividad económica crece 1,8%.

Colombia: PBI subiría 4,5% en 2022.

Perú: Rebajan las calificaciones de bancos.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas mixtas.



Mercado Local

Los bonos globales uruguayos siguen cotizando a la baja a medida que las tasas americanas aumentan. La tasa de referencia del bono del tesoro americano a 10 años “*risk free rate*” llegó a 2,49% y tocó máximos de 2 años. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde los 117,5% a 116% y rindiendo 4,15%.

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.

La economía se expandió 5,9% en términos anuales en el último trimestre del 2021, por debajo del aumento de 6,2% registrado en el trimestre previo. Adjuntamos el informe del BCU 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 próximo martes 19 de abril se licitará la reapertura de la serie 29 en UI, con vencimiento agosto del 2034. Entendemos que la tasa de corte será de 2,20% 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.

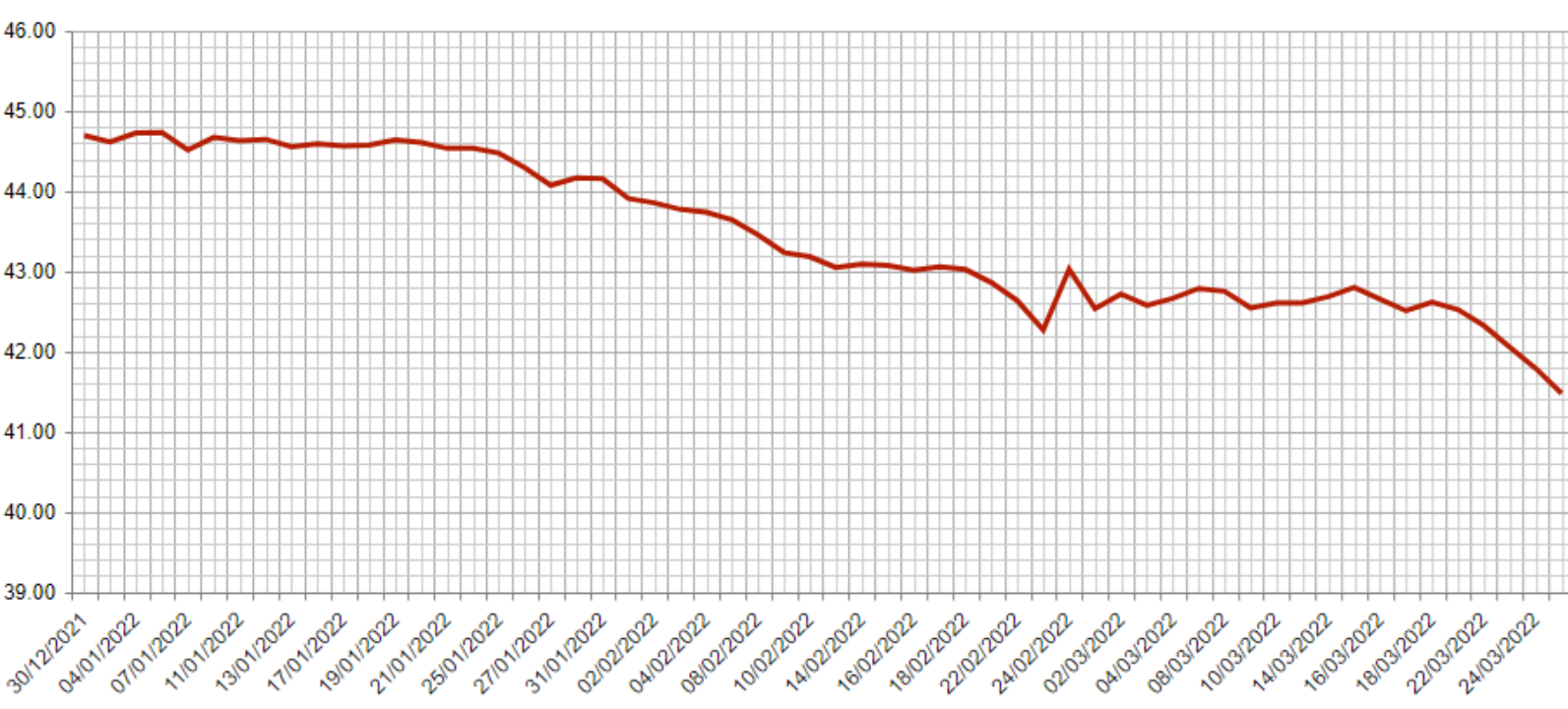
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/03/2022	35	7,89	23/03/2022	98	8,39
14/03/2022	36	7,75	16/03/2022	91	8,25
07/03/2022	28	7,57	09/03/2022	98	8,24

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/03/2022	161	8,45	17/03/2022	378	8,83
11/03/2022	175	8,40	03/03/2022	364	8,76
25/02/2022	175	8,25	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 \$41,478, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$42,617. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 7,20% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento al alza esta semana. El Real se apreció 5,75% mientras que el Peso Chileno se apreció 3.33%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+0,60%
USDCLP	+3,33%
USDMXN	+1,68%
USDBRL	+5,75%
USDARS	-0,63%
USDPEN	+1,04%
USDUYU	+2,67%

Las bolsas latinoamericanas cotizaron principalmente al alza esta semana. La bolsa brasilera subió 3,21% mientras que la bolsa argentina aumentó 3,37%.

En **Brasil**, la encuesta de Datafolha mostró que el presidente Jair Bolsonaro ha consolidado su presencia en la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, subiendo desde un 22% al 26%. Mientras que su contendor, Lula da Silva bajo de 48% al 43%.

En **Argentina**, el Gobierno comenzó su lucha contra la inflación apuntando contra las empresas productoras de alimentos y supermercados, cuestionando los incrementos de precios de las últimas semanas.

En **Chile**, de acuerdo con la encuesta de Consensus Forecast, la expansión del Producto Interno Bruto será de 2.1% en 2022, 70 pbs. menor al sondeo del mes previo.

En **México**, la actividad económica de enero creció 1.8% interanual, bajo el esperado de 2.1% y sobre el mes anterior de 1.3%.

En **Perú**, la agencia S&P anunció rebajas en las calificaciones de cinco bancos que operan en el país; BCP, Mibanco, Scotiabank Perú, BBVA Perú e Interbank.

En **Colombia**, según Citi, el PIB del país crecerá un 4.5% en 2022, pero existe un riesgo potencial por las elecciones presidenciales. Respecto a la próxima reunión de política monetaria, espera que suba la tasa de referencia en 150 pbs., hasta 7.00%.



Mercado Internacional

Los índices accionarios americanos mantuvieron su tendencia al alza a medida que avanzan negociaciones entre Rusia y Ucrania, y brindan una cierta tranquilidad al mercado. Sin embargo, continúa la volatilidad en los mercados y es muy importante manejar cautela al momento de invertir.

Jerome Powell en su discurso de la Asociación Nacional de Economía dejó en claro que hará todo lo necesario para frenar el avance de la inflación, aunque genera una caída en el crecimiento del PBI. Una posibilidad es que aumente la tasa en 0,50% puntos en la próxima reunión de la FED.

Por su parte, Estados Unidos junto a la Unión Europea anunciaron un acuerdo para disminuir la dependencia energética con Rusia por parte de países europeos, lo que impulsó a la baja el precio del petróleo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 187.000 por debajo de lo estimado por el mercado (210.000) y por debajo también de los 214.000 previos.

En la **Eurozona**, el PMI manufacturero y servicios de marzo registró 57.0 pts. y 54.8 pts., ambos sobre las expectativas.

En **Alemania**, la encuesta de clima de negocios, situación actual y expectativas registró 90.8, 97.0 y 65.1 pts., vs las expectativas de 94.2, 96.6 y 92 pts.

En **Reino Unido**, las ventas minoristas de febrero subieron 7.0% interanual, bajo las expectativas de 7.8 %. Además, la confianza del consumidor de marzo registró -31 pts., deteriorándose respecto a febrero.

En **Malasia**, la inflación de febrero fue 2.2% en los últimos doce meses, bajo las expectativas y el registro previo.

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

En **Japón**, el PMI manufacturero y servicios de marzo registró 53.2 pts. y 48.7 pts., ambos mejor que en febrero.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.955,44 el barril de petróleo cerró a USD 112,96 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0986.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Gamestop Corp +65,01%, Tellurian Inc +46,18% y Natural Gas Services Group +13,82%.

A la baja podemos encontrar: Indonesia Energy Corp Ltd -29,30%, Okta Inc CI A-21,34% y Floor & Decor Holdings Inc -15,75%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+0,31%
S&P 500	+1,79%
NASDAQ	+1,98%
IPC MEX	+1,70%
IBOVESPA BRZ	+3,21%
MERVAL ARG	+3,37%
IPSA Chile	+2,28%
S&P/PERU	+1,84%
COLOM	+3,86%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,89%
FTSE 100 UK	+1,06%
CAC 40 FR	-1,01%
DAX GER	-0,74%
IBEX ES	-1,03%
MIB IT	+1,39%
SMI SUIZA	-0,52%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+5,62%
HANG SENG HK	-0,04%
SHENZHEN CH	-2,14%
AUSTRALIA	+1,53%



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)