

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
27 de mayo de 2022

INFORME SEMANAL

27 de mayo de 2022

Mercado Local

Bonos globales al alza.

Economía crecería 4,23%.

Proyección del dólar.

Resultado de reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Ministro a favor de nueva moneda.

Argentina: Exportaciones subirían 20%.

Chile: Baja la proyección de crecimiento del PBI.

México: Ventas minoristas caen 3,8%.

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

Perú: Economía creció 3,8%.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos recuperaron.

Inflación: Se espera que comience a desacelerarse.

Estados Unidos: Caen solicitudes por desempleo.

Alemania: PMI manufacturero supera expectativas.

Reino Unido: Fuerte caída de PMI de servicios.

Corea del Sur: Eleva tasa de política monetaria.

Taiwán: PBI sube 3,1% interanual.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan al alza.



Mercado Local

Los bonos globales recuperaron esta semana fuertemente tras una sustancial baja en las tasas de interés americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, bajó desde 2,78% a 2,74%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 pasó de cotizar 102,25% a 107%, rindiendo 4,65% al 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 4,30%.

Según la encuesta de expectativas económicas elaborada por el BCU se espera que la economía se expanda 4,23%, 3% y 2,73% en 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Luego en cuanto al tipo de cambio, los analistas lo ven a \$43,21 a fin de año y a \$44,02 en los próximos 12 meses. Adjuntamos el comunicado en este [link](#).

En otro orden, dada a que las expectativas de inflación (7,65%) 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 un año. No hubo licitación a 180 días ni 2 años. A continuación, se podrá observar el comportamiento de las LRM en el último período.

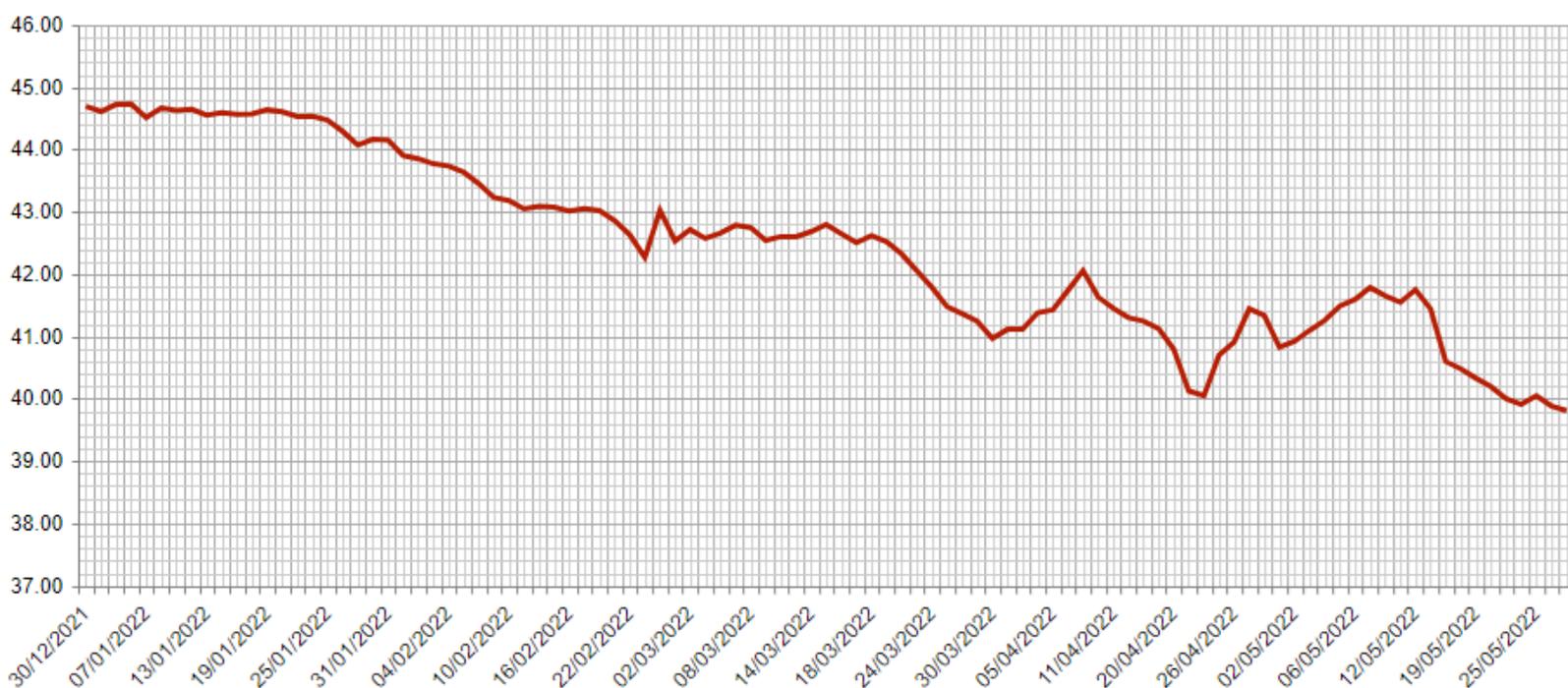
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
23/05/2022	28	9,39	25/05/2022	98	9,90
17/05/2022	27	9,34	18/05/2022	91	9,78
09/05/2022	35	8,89	11/05/2022	98	9,38

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
20/05/2022	168	10,15	26/05/2022	343	10,55
06/05/2022	182	9,59	12/05/2022	357	9,68
22/04/2022	175	9,45	28/04/2022	371	9,54

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 \$39,81, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$40,194. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 10,93% 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 2,97%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	+1,00%
USDCLP	+1,22%
USDMXN	+1,33%
USDBRL	+2,97%
USDARS	-0,89%
USDPEN	+1,04%
USDUYU	+0,67%

Todas las bolsas latinoamericanas cotizaron al alza esta semana. La bolsa argentina aumento 6,03% mientras que la bolsa brasilera repunto 3,47%.

En **Brasil**, el ministro de Economía brasileño, Paulo Guedes afirmó que está a favor de la creación de una moneda común entre Brasil y Argentina como forma de enfrentar el nuevo escenario del mercado mundial de materias primas y energía que dentro de la próxima década enfrentará el mundo, tras la guerra entre Rusia y Ucrania.

En **Argentina**, la Secretaría de Industria anunció que espera una mejora cercana al 20% de las ventas al exterior, en comparación con 2021. Además pronostica que las importaciones treparán a los US\$ 100.000 millones en 2023, superando el récord registrado en 2011.

En **México**, las ventas minoristas de marzo crecieron 3.8% interanual, sobre las estimaciones de 2.7%.

En **Perú**, el PIB del primer trimestre creció de 3.8% interanual, en línea con las expectativas.

En **Colombia**, el Producto Interno Bruto (PIB) en Colombia creció 8.5% en su serie original en el primer trimestre de 2022, y en su serie ajustado por efecto estacional y calendario creció al 8.2%, anunció este lunes el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

En **Chile**, el gobierno rebajó este martes su previsión de crecimiento para 2022 del 3,5 % calculado en enero por la Administración anterior al 1,5 %, y subió hasta el 8,9 % su estimación de inflación acumulada a doce meses a finales de año, lo que implica 2,4 puntos más que en enero.



Mercado Internacional

Los índices americanos cortaron la senda bajista y, tras siete semanas consecutivas operando a la baja, operaron al alza. El índice Standard & Poor's 500 subió cerca de 6,60% esta última semana empujado fuertemente por el sector tecnológico.

El mercado comienza a leer que la inflación de las principales economías, especialmente Estados Unidos, estaría llegando a su techo y comenzaría lentamente a desacelerarse.

Sin embargo la FED, en la minutas del miércoles pasado, confirmó que subirá las tasas de interés 50 pbs en cada una de las reuniones de junio y julio.

A la vez, la confianza repuntó gracias a la publicación de proyecciones corporativas mejores a lo esperado, lo cual actuó como una muralla de contención frente al ambiente de pesimismo de las últimas semanas, dada la preocupación por una eventual recesión junto a las presiones inflacionarias

La Unión Europea se prepara en caso de que Rusia corte el suministro de gas este año, lo que podría gatillar planes de racionamiento en el viejo

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo ascendieron a 210.000 por debajo de los 215.000 esperados por el mercado y por debajo también del registro previo de 218.000.

En la **Zona Euro**, los PMI's manufacturero y de servicios de mayo fueron 54.4 y 56.3 pts. ambos decepcionando y bajo el registro de abril.

En **Alemania**, el PMI manufacturero superó las expectativas y se ubicó en 54.7 pts. y el de servicios registró 56.3 pts., menor a lo estimado y al registro de abril.

En **Reino Unido**, la mayor caída se dio en el PMI de servicios, el cual bajó de 58.9 a 51.8 pts., mientras que el de manufacturas decepcionó en menor magnitud (54.6 pts. vs. 55 estimados).

En **Corea del Sur**, se realizó reunión de política monetaria, en donde la tasa de referencia aumentó 25 pbs. hasta 1.75%, en línea con las expectativas.

En **Taiwán**, el PIB del primer trimestre creció 3.1% interanual, en línea con las expectativas.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.853,76 el barril de petróleo cerró a USD 114,99 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0730.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Groupon CI +29,25%, Macy's Inc +28,37% y Dell Technologies Inc +23,68%.

A la baja podemos encontrar: Atento S.A. -31,04%, Abercrombie & Fitch Company -19,43% y Canopy Growth Corp -12,05%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+6,24%
S&P 500	+6,59%
NASDAQ	+6,84%
IPC MEX	+1,83%
IBOVESPA BRZ	+3,47%
MERVAL ARG	+6,03%
IPSA Chile	+7,66%
S&P/PERU	+2,91%
COLOM	+4,28%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+4,15%
FTSE 100 UK	+2,65%
CAC 40 FR	+3,67
DAX GER	+3,44%
IBEX ES	+5,29%
MIB IT	+2,25%
SMI SUIZA	+2,99%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	+0,16%
HANG SENG HK	-0,10%
SHENZHEN CH	-1,87%
AUSTRALIA	+0,52%



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)