

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA | INFORME SEMANAL
29 de abril de 2022

INFORME SEMANAL

29 de abril de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Suben los precios al productor.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar al alza.

Mercado Regional

Brasil: Posible final al ajuste monetario.

Argentina: PBI crecería 3% este año.

Chile: Cae 7,2% la producción de cobre.

México: Economía repunta 2,5% interanual.

Colombia: Cuarta economía con mayor crecimiento.

Perú: Fitch Ratings mantuvo categoría “BBB”.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos operan a la baja.

FED: Reunión en la próxima semana.

Estados Unidos: Economía cae en primer trimestre.

Eurozona: Inflación de 7,5%.

Reino Unido: Repunta la industria manufacturera.

China: Ganancias industriales aumentan 8,5%.

Japón: Suben ventas minoristas.

Taiwán: Economía aumenta 3,1%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas a la baja.



Mercado Local

Bonos globales operan nuevamente a la baja tras una leve suba de tasas en los rendimientos de los bonos americanos. La tasa de rendimiento del Treasury americano “*risk free*”, se situó en 2,90%. El bono uruguayo con vencimiento 2050, bajó desde los 107% a 105,40%, rindiendo 4,75% 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 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 4,32% aproximadamente.

Esta semana se conoció el dato del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) correspondiente al mes de abril. Los precios al productor tuvieron un aumento mensual de 0,70% e interanual de 22,74%. La sección Industria Manufacturera presenta una variación mensual de 2,04% con una incidencia de 1,22 puntos porcentuales en la variación del índice general. Adjuntamos el informe en el siguiente [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 próximo 17 de mayo se licitará la reapertura de la serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. Entendemos que la tasa de corte será de 1,50% en UI.

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

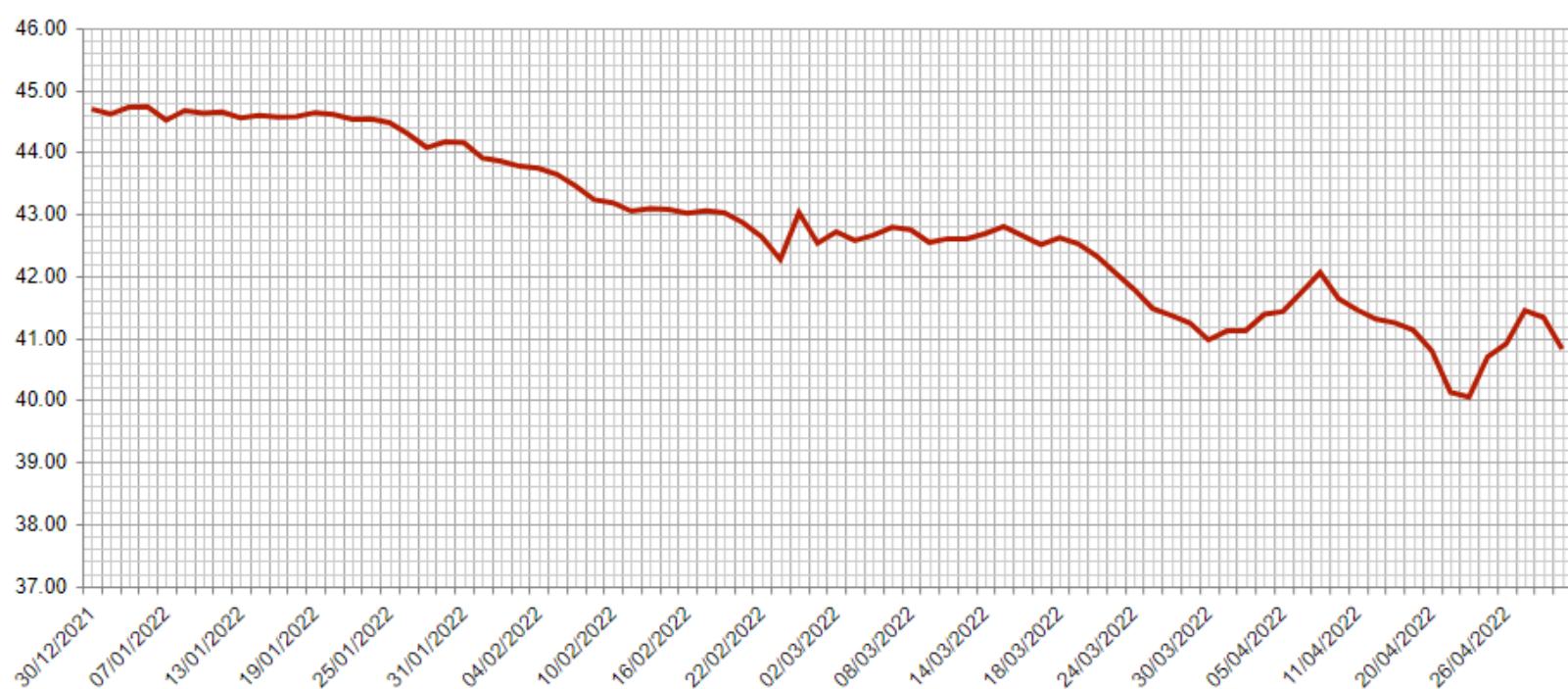
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/04/2022	35	8,74	27/04/2022	98	9,35
19/04/2022	34	8,69	20/04/2022	105	9,23
11/04/2022	28	8,54	13/04/2022	84	9,03

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
22/04/2022	175	9,45	28/04/2022	371	9,54
08/04/2022	189	9,10	12/04/2022	352	9,49
25/03/2022	161	8,45	31/03/2022	364	8,93

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

El dólar cerró a \$40,827, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$40,049. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 8,65% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Todas las monedas latinoamericanas se depreciaron esta semana frente al dólar. La moneda que sufrió la mayor depreciación fue el Real Brasilero, cayendo 3,16%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	-2,61%
USDCLP	-1,87%
USDMXN	-0,79%
USDBRL	-3,16%
USDARS	-0,94%
USDPEN	-1,79%
USDUYU	-1,80%

Todas las bolsas latinoamericanas cotizaron a la baja esta semana. La bolsa argentina cayó 3,40% mientras que la bolsa chilena bajó 1,77%.

En **Brasil**, el presidente del Banco Central, Campos Neto, anunció que el ciclo de ajuste monetario está llegando a su fin en reunión con inversionistas, debido a las perspectivas positivas de la inflación.

En **Argentina**, JP Morgan advirtió que la economía sufrirá una fuerte contracción en el tercer trimestre del año dada el alza en los precios. Sin embargo, se estima que el PBI crezca 3% en el año.

En **Chile**, la producción de cobre, mayor productor mundial del metal, bajó un 7,2% interanual en marzo, según cifras divulgadas este viernes por el gobierno, debido a temas operativos temporales y también a problemas con el suministro de agua en ciertas operaciones.

En **México**, la actividad económica de febrero creció 2.5% interanual, en línea con las expectativas y sobre el registro previo de 1.8%.

En **Perú**, Fitch Ratings mantuvo las calificaciones Issuer Default Ratings (IDR) a largo plazo en moneda extranjera y local del Perú en 'BBB' con una perspectiva de calificación estable.

De acuerdo a la Cepal (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), **Colombia** sería la cuarta economía que más se expandirán este año con el 4,8 %, detrás de Panamá (6,3 %), **República Dominicana** (5,3 %) y **Venezuela** (5 %).



Mercado Internacional

Los índices continuaron operando a la baja tras nuevos registros de niveles máximos de inflación en Estados Unidos de 8,50% y Europa de 7,450%. Adicionalmente, las empresas siguen mostrando déficit en los insumos dada a una falta en la cadena de suministros producto del confinamiento en Shanghai.

La economía americana cayó, tras dos años de desempeño positivos, 1,4% en el primer trimestre del año mientras que los analistas estimaban un aumento de 1,0%. Dado esto, algunos inversionistas sostienen que la economía se encuentra en un estado de "stagflation". En donde hay alto nivel de inflación y caída de la economía.

La próxima reunión de la FED tendrá lugar el miércoles que viene en donde se espera que la tasa de referencia aumente 0,50%, para intentar frenar la inflación. Sin embargo, dado la caída en el producto bruto, existe la posibilidad que el aumento sea menor de lo esperado.

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

En la **Eurozona**, el PIB del primer trimestre subió 5.0% interanual, mientras que la inflación de abril fue 7.5% en los últimos doce meses, ambos indicadores en línea con las expectativas.

En **Alemania**, el PIB del primer trimestre incrementó 4.0% interanual, sobre las expectativas de 3.7% y el registro previo de 1.8%.

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**, las ventas minoristas correspondientes al mes de marzo aumentaron 0,90% interanual, por encima del 0,30% estimado por los analistas.

En **Taiwán**, el PIB del primer trimestre incrementó 3.1% interanual, sobre el consenso de 2.8% y bajo el mes anterior de 4.9%.

En **China**, las ganancias industriales aumentaron en marzo 8,5% interanual, por arriba del registro previo de 5,0%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.897,26 el barril de petróleo cerró a USD 104,22 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0549.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Jd.com Inc ADR +20,29%, Hello Group Inc ADR +17,59% y Bilibili Inc ADR +17,22%.

A la baja podemos encontrar: Equilibrium Inc -16,95%, Deutsche Bank Ag -15,58% y Fubotv Inc -14,95%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,46%
S&P 500	-3,28%
NASDAQ	-3,93%
IPC MEX	-3,39%
IBOVESPA BRZ	-1,56%
MERVAL ARG	-3,40%
IPSA Chile	-1,77%
S&P/PERU	-2,10%
COLOM	-2,40%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,56%
HANG SENG HK	+2,18%
SHENZHEN CH	+0,07%
AUSTRALIA	-2,08%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-0,97%
FTSE 100 UK	+0,30%
CAC 40 FR	-0,72%
DAX GER	-0,31%
IBEX ES	-0,79%
MIB IT	-0,11%
SMI SUIZA	-1,06%



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)