

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

INFORME SEMANAL

8 de abril de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Inflación interanual en 9,38%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar al alza

Mercado Regional

Brasil: Inflación sobre lo esperado.

Argentina: Aumenta la industria de la construcción.

Chile: Aumento de precios llega a 9,4% interanual..

México: Sube la deuda pública.

Colombia: Economía subiría 4,4% en 2022.

Perú: Se reduce proyección de crecimiento.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos caen.

FED: Se esperan más subas de tasas.

Estados Unidos: Bajan subsidios por desempleo.

Eurozona: Ventas minoristas suben 5%.

Alemania: Producción industrial bajo de lo estimado.

Reino Unido: Liberará reservas de petroleo.

India: Mantiene tasa de referencia.

Taiwán: Inflación llega a 3,3%.

Tailandia: Cae confianza del consumidor.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas caen.



Mercado Local

Los bonos globales uruguayos cayeron nuevamente muy fuerte esta semana tras una gran suba en las tasas americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años “*risk free rate*” aumentó desde 2,38% a 2,71%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde los 118,80% a 114% y quedó rindiendo 4,25%.

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.

Esta semana se conoció el dato de inflación correspondiente a marzo. La tasa de inflación mensual fue de 1,11%, mientras que la inflación interanual registró un nivel de 9,38%, el nivel más alto desde 2020. 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 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.

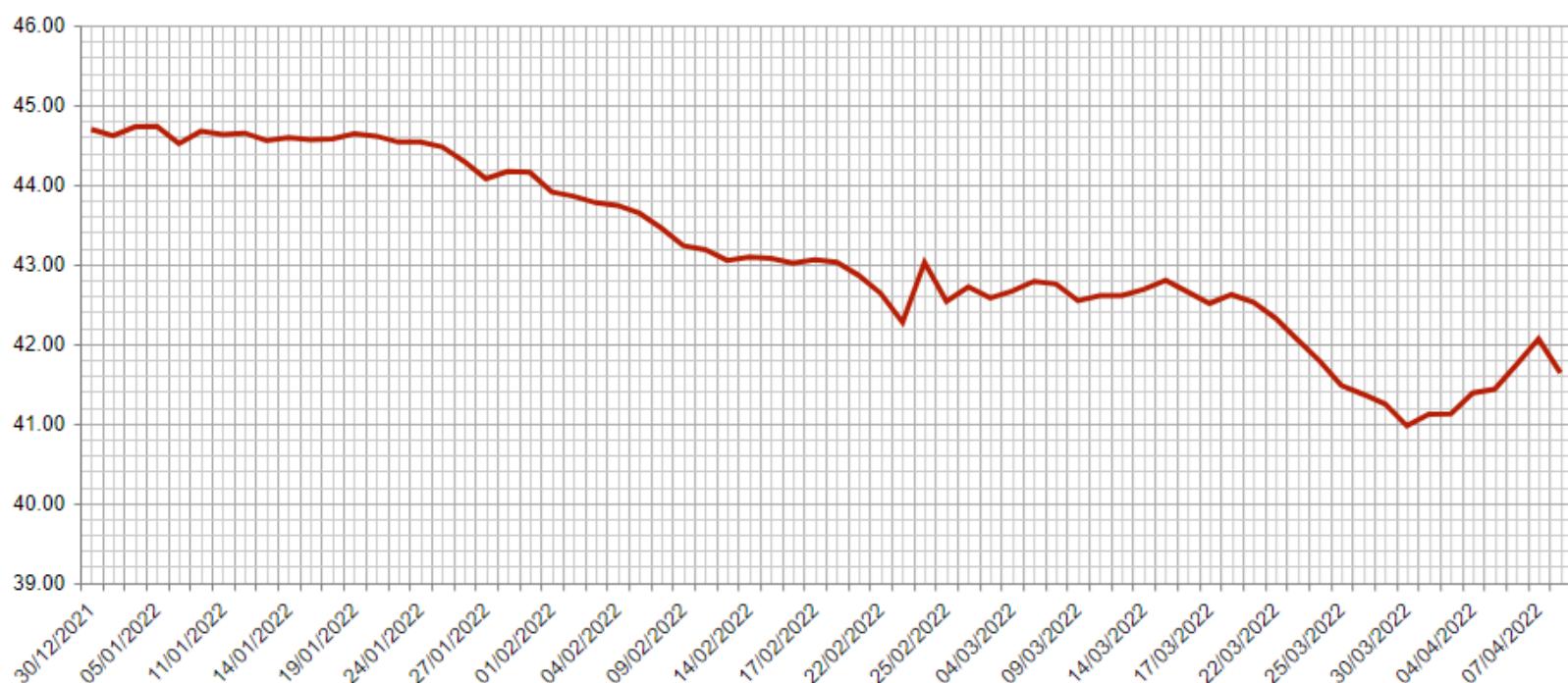
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
04/04/2022	28	8,04	06/04/2022	91	8,49
28/03/2022	35	7,89	30/03/2022	91	8,44
21/03/2022	35	7,89	23/03/2022	98	8,39

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
08/04/2022	189	9,10	31/03/2022	364	8,93
25/03/2022	161	8,45	17/03/2022	378	8,83
11/03/2022	175	8,40	03/03/2022	364	8,76

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 \$41,633, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,119. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 6,85% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento a la baja esta semana. El Real se depreció 0,94% mientras que el Peso Chileno se depreció 4,15%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,02%
USDCLP	-4,15%
USDMXN	-0,92%
USDBRL	-0,94%
USDARS	-0,92%
USDPEN	-2,05%
USDUYU	-0,78%

Las bolsas latinoamericanas cotizaron a la baja esta semana. La bolsa mexicana cayó 3,34% mientras que la bolsa brasileña bajó 2,71%.

En **Brasil**, la inflación de marzo fue de 11.3% interanual, sobre el registro previo de 10.5% y las expectativas de 11.0%. Según una encuesta de Ipsos, el presidente Jair Bolsonaro reúne el 30% de la intención de votos, cuatro puntos porcentuales más que en marzo. No obstante, Lula se mantiene a la cabeza con el 44%.

En **Argentina**, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, la actividad de la construcción de febrero subió 8.6% interanual, se espera que el sector no registre variaciones importantes en los próximos meses.

En **Chile**, la inflación de marzo fue de 9.4% interanual, sobre el registro previo de 7.8% y las expectativas de 8.7%.

En **México**, de acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, los altos niveles de inflación, que han llevado a aumentos de las tasas de interés, afectarán al costo financiero de la deuda pública.

En **Perú**, BBVA Research rebajó su proyección de crecimiento económico a un 2.0% para 2022 y estimó que la inversión privada se contraería un 5% debido a una mayor cautela en el desarrollo de proyectos por el lado empresarial y un retroceso de la inversión minera.

En **Colombia**, el Banco Mundial actualizó al alza su previsión de crecimiento para 2022 llevándolo del 4.1% de enero a un 4.4%, a pesar del complejo panorama por alta inflación.



Mercado Internacional

Los índices americanos volvieron a operar en terreno negativo, tras varias noticias que afectaron el mercado. Entre ellas, se presume que la FED tenga una política mucho más contractiva para contener la inflación, nuevos máximos de casos en China tras la nueva variante del Covid afectando la cadena de suministros y el grave conflicto que aun no tiene fin entre Ucrania y Rusia.

Esta semana tras la reunión mensual de la FED, las minutos insinuaron una posible alza de tasas de 50 puntos básicos para la próxima reunión y una reducción del balance mas acelerado, pegándose al mercado.

Por su parte, el presidente de EE.UU. está considerando liberar reservas estratégicas de petróleo, para aumentar la oferta y amortiguar las alzas en los precios de los combustibles.

Si bien los mercados tuvieron el peor desempeño desde que comenzó la pandemia, volvemos a recomendar permanecer invertido en acciones, bonos y fondos que contengan empresas sólidas, evitar el market timing y tener un horizonte de mediano-largo plazo.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 166.000 por debajo de lo estimado por el mercado (200.000) y por debajo también de los 202.000 previos.

En la **Eurozona**, las ventas minoristas de febrero subieron 5.0% interanual, desacelerándose respecto al incremento de 8.4% del mes anterior.

En **Alemania**, la producción industrial de febrero incrementó 3.2% interanual, bajo el consenso de 3.7%.

En **Reino Unido** se unirá a EE.UU. en liberar reservas estratégicas de petróleo con el fin de reducir el precio de los combustibles y la dependencia del suministro ruso.

En **India**, se realizó reunión de política monetaria, donde se decidió mantener sin variaciones las tasas de interés.

En **Taiwán**, la inflación de marzo fue de 3.3% interanual, sobre las expectativas de 2.9%. Además, las exportaciones e importaciones del mismo mes subieron 21.3% y 20.3% interanual, ambos bajo el consenso.

En **Tailandia**, la confianza económica de marzo registró 35.9 pts., peor al mes anterior.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.943,67 el barril de petróleo cerró a USD 98,20 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0877.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Intrepid Potash Inc +31,62%, Uranium Energy +18,62% y Target Corp +11,27%.

A la baja podemos encontrar: Vapotherm Inc -52,36%, Insignia Systems -28,92% y Forian Inc -24,15%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,28%
S&P 500	-1,27%
NASDAQ	-3,86%
IPC MEX	-3,34%
IBOVESPA BRZ	-2,71%
MERVAL ARG	-0,40%
IPSA Chile	-0,48%
S&P/PERU	-2,54%
COLOM	+0,25%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,46%
HANG SENG HK	-0,57%
SHENZHEN CH	-0,55%
AUSTRALIA	-0,21%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-1,54%
FTSE 100 UK	+1,75%
CAC 40 FR	-2,04%
DAX GER	-1,13%
IBEX ES	+1,21%
MIB IT	-1,37%
SMI SUIZA	+2,70%



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



[gaston.bengochea](https://www.instagram.com/gaston.bengochea)