

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 7 de Enero de 2022

INFORME SEMANAL

07 de enero de 2022

Mercado Local

Bonos caen por suba de tasas americanas.
Inflación termina el año en 7,96%.
COPOM sube 75 puntos la tasa de política monetaria..
Próxima emisión de Notas en UI.
Dólar sigue subiendo.

Mercado Regional

Brasil: Cae la producción industrial.
Argentina: Inflación del 2021 asciende a 47%.
Chile: Deuda bruta aumenta 32,10% en un año.
México: Ventas de automóviles aumentan 6,8%.
Colombia: Inflación anual termina en 5,6%.
Perú: Empresas disminuirán las inversiones en 2022.

Mercado Internacional

Mercados: Caen tras anticipar suba de tipos de interés.
Omicrón: Variante más contagiosa pero leve.
Estados Unidos: Aumentan las solicitudes de desempleo.
Eurozona: Sube el índice de precios al productor.
Alemania: Inflación anual culmina el año en 5,3%.
Turquía: Precios suben 36,1% en el 2021.
China: Aumenta la industria manufacturera.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan fuertemente a la baja.



Mercado Local

Los bonos uruguayos se comportaron fuertemente a la baja esta semana, ya que aumentaron considerablemente las tasas de interés americanas. La tasa de retorno del bono del tesoro americano a 10 años, libre de riesgo, aumentó desde 1,51% a 1,75%. Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050, cerró la semana cotizando 128,40% y rindiendo 3,50% a vencimiento.

El miércoles, el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe acerca de los precios al consumo correspondiente al mes de diciembre. Los precios disminuyeron 0,10% respecto al mes previo y aumentaron 7,96% interanual, por encima del registro previo de 7,86% y nuevamente fuera del rango meta establecido por el Banco Central. Cabe destacar que la inflación en el 2020 había sido de 9,41%. Gran parte de la desaceleración inflacionaria se debe a una caída en los costos de vivienda (UTE Premia). A continuación adjuntamos el comunicado del INE:

[Índice de Precios al Consumo \(IPC\)](#)

Esta semana, el Comité de Política Monetaria del Banco Central del Uruguay subió la tasa de referencia desde 5,75% a 6,50% y anticipa que continuará con el aumento gradual de la tasa hasta lograr la convergencia de las expectativas de inflación al objetivo. Adjuntamos el documento del BCU:
[Comunicado del Comité de Política Monetaria](#)

En cuanto al mercado de Notas en UI, el próximo martes 18 de enero se emitirá una nueva serie (serie 30) por un monto de 475 millones de UI y vencimiento enero del 2027. Se estima que la tasa de corte ronde 1,5%/1,75% en UI.

Esta semana hubo licitaciones de Letras de Regulación Monetaria en sus plazos habituales a 30 días, 90 días y 180 días. No se realizó la 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

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
03/01/2022	28	6,66	05/01/2022	91	7,27
27/12/2021	35	6,65	29/12/2021	84	7,17
20/12/2021	28	6,70	22/12/2021	91	7,17

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
07/01/2022	189	7,89	29/12/2021	358	7,71
23/12/2021	180	7,36	16/12/2021	350	7,59
10/12/2021	196	7,36	02/12/2021	343	7,59

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
28/12/2021	728	7,75
30/11/2021	756	7,61
26/10/2021	672	7,38

El dólar cerró a \$44,73, por encima de la semana anterior, cuando cotizó a \$44,40. En el acumulado del 2021 y 2022 el peso uruguayo se depreció 5,64% (gráfico) desde los \$ 42,34, mientras que el IPC aumentó 7,96%, por lo tanto volvemos a recomendar invertir en Notas en UI.





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Chileno se apreció 2,82%, mientras que el Real Brasilero se depreció 0,97%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,79%
USDCLP	+2,82%
USDMXN	+0,80%
USDBRL	-0,97%
USDARS	-0,53%
USDPEN	+1,61%
USDUYU	-0,67%

Las bolsas de Latinoamérica también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. La Bolsa de San Pablo disminuyó 2,33% y la Bolsa de Perú aumento 5,49%.

En **Brasil**, la producción industrial de noviembre bajó 4.1% interanual, mejor a las expectativas de -7.8%. En otro orden, la Federación Brasileña de Bancos anunció que las instituciones financieras ya renegociaron cerca de USD 175,923 millones en contratos de créditos, generando un alivio financiero inmediato a empresas y consumidores.

En **Argentina**, el gobierno mantuvo conversaciones con empresarios del sector de alimentación, limpieza e higiene para alcanzar acuerdos de precios que frenen la inflación. Según el IPC de Orlando J. Ferreres, la inflación de diciembre fue 3.8% mensual, registrando un acumulado de 47% a lo largo de 2021. Por su parte, la inflación núcleo subió 4% intermensual.

En **Chile**, según la Dipres, el stock de deuda bruta del Gobierno Central llegó a USD 102,900 millones en el tercer trimestre de 2021, lo que representa un incremento de 32.1% respecto al 2020.

En **México**, las ventas de automóviles de 2021 subieron 6.8% respecto al año previo, la industria continúa con una tendencia de estancamiento por las problemáticas en las cadenas de suministros globales.

En **Perú**, de acuerdo con Global Research Marketing, el 36% de las empresas invertirá menos durante el 2022, debido a la incertidumbre de los inversionistas sobre el crecimiento económico, y la inestabilidad política.

En **Colombia**, la inflación de diciembre registró 5.6% en los últimos doce meses, superior a lo esperado (5.4%). A la vez, el Índice NowCast de Bancolombia dice que en el último trimestre de 2021 el PIB registró una expansión del 8.6% interanual, desacelerándose respecto al trimestre previo.



Mercado Internacional

El año comienza con malos retornos para los activos de riesgos, que se están viendo afectados por las expectativas de que se acelere el retiro de estímulos monetarios, comenzando las alzas de tasas de interés en EE.UU. tan pronto como en marzo.

Dado esto, la curva de tasas de interés se empinó y las acciones que tienen mayor sensibilidad a variaciones en las tasas, como las de estilo growth y tecnológicas, son las que más cayeron en la semana. Al contrario, las acciones del sector financiero, beneficiándose del empinamiento de la curva, muestran resultados positivos.

Por su parte, se confirma que ómicron es más contagioso, pero menos letal, llevando a pensar a los inversionistas que podría ser el punto de inflexión entre pandemia y endemia. No obstante, el aumento sostenido en los contagios está llevando a algunos países a aumentar las medidas restrictivas.

En **Estados Unidos**, las solicitudes de desempleo correspondientes a la semana pasada ascendieron a 207.000, por encima de lo esperado por los analistas (195.000) y por arriba también del registro previo (198.000). Por otro lado, la tasa de desempleo se situó en 3,9%, llegando a niveles de pre-pandemia. La economía se encuentra alcanzando el pleno empleo por lo tanto no justificaría continuar con los planes de estímulos económicos.

En la **Eurozona**, el índice de precios al productor de noviembre incrementó 23.7% interanual, sobre las expectativas de 22.9%

En **Alemania**, las órdenes de fábrica de noviembre subieron 1.3% interanual, sobre el consenso de -1.1%. Además, la inflación de diciembre ascendió a 5,3% en términos anuales por encima del 5.1% esperado.

En **Turquía** la inflación de diciembre fue 36.1% anual, sobre las expectativas de 27.4%.

En **China** el PMI manufacturero de diciembre fue 50.9 pts., superior al consenso de 50 pts.

En **Tailandia** y **Taiwán** la inflación de diciembre registró 2.2% y 2.6% interanual respectivamente, ambas bajo las expectativas de 2.5% y 2.7% interanual respectivamente.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.796,82, el barril de petróleo cerró a USD 78,88 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1360..

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: PBF Energy Inc +25,60%, Transocean Inc +19,38% y Ford Motor Company +18,01%.

A la baja podemos encontrar: Roku Inc -20,58%, Globant S.A. -19,92% y Biontech Se ADR-18,47%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-0,29%
S&P 500	-1,87%
NASDAQ	-4,53%
IPC MEX	-0,24%
IBOVESPA BRZ	-2,33%
MERVAL ARG	+0,84%
IPSA Chile	-0,31%
S&P/PERU	+5,49%
COLOM	-1,87%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-1,48%
HANG SENG HK	+0,41%
SHENZHEN CH	-2,01%
AUSTRALIA	-0,80%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+0,17%
FTSE 100 UK	+1,11%
CAC 40 FR	+0,93%
DAX GER	+0,40%
IBEX ES	+0,44%
MIB IT	+0,99%
SMI SUIZA	-0,60%



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)