

GASTÓN BENGOCHEA | INFORME SEMANAL
CORREDOR DE BOLSA | 11 de marzo de 2022

INFORME SEMANAL

11 de marzo de 2022

Mercado Local

Bonos globales operan a la baja.

Tasa de desempleo en 7,4% e inflación de 8,85%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Inflación de 10,5% anual con tendencia al alza.

Argentina: Producción de petróleo sube 6,5%.

Chile: Ceremonia solemne por nuevo presidente.

México: Aumenta producción industrial y manufacturera.

Colombia: Exportaciones de níquel generarán USD 3,2 B.

Perú: Economía se expandiría 3,0% en 2022.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas americanas operan a la baja.

Bolsas europeas: Recuperan fuertemente.

Estados Unidos: Inflación de 7,90%.

Eurozona: Baja confianza del inversionista.

Alemania: Sube producción industrial en 1,80%.

Reino Unido: Aumenta industria manufacturera.

China: Agregado financiero por debajo de lo estimado.

Filipinas: Exportaciones por abajo del consenso.

Malasia: Crece producción industrial 4,3%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas se comportan de forma mixta.



Mercado Local

Los principales bonos globales uruguayos volvieron a caer esta semana, como consecuencia de una fuerte suba en los rendimientos de las tasas americanas. Dados los niveles altos de inflación en las economías del mundo, el rendimiento de la tasa del bono del tesoro americano a 10 años (*risk free rate*), aumentó desde 1,73% a 2,0%. El bono uruguayo con vencimiento 2050 disminuyó desde los 119,75% a 117%, rindiendo 4,0% 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 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 calificadores del mundo.

El jueves pasado el Instituto Nacional de Estadísticas publicó el informe de Actividad correspondiente al mes de enero. La tasa de desempleo se ubicó en 7,4%, mientras que la tasa de actividad ascendió a 61,7%. Adjuntamos el informe en este [link](#).

Adicionalmente, el INE, publicó el viernes el IPC en donde el índice registró una variación mensual de 1,47%, mientras que en términos anuales la inflación se situó en 8,85%. Adjuntamos el [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.

El próximo martes 15 de marzo se licitará la reapertura de las serie 30 en UI, con vencimiento enero del 2027. El cupón es de 1,125% y entendemos que la tasa de corte rondará 1,10% 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
07/03/2022	28	7,57	09/03/2022	98	8,24
02/03/2022	33	7,56	02/03/2022	98	8,10
21/02/2022	28	7,59	23/02/2022	105	8,09

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
11/03/2022	175	8,40	03/03/2022	364	8,76
25/02/2022	175	8,25	17/02/2022	378	8,69
11/02/2022	189	8,10	27/01/2022	329	8,45

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 \$42,604, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$42,661. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 4,68% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto esta semana. El Peso Argentino se depreció 0,69% mientras que el Sol Peruano se apreció 1,41%.

LATINOAMÉRICA

1 SEMANA

USDCOP	+0,17%
USDCLP	+0,12%
USDMXN	-0,08%
USDBRL	+0,25%
USDARS	-0,69%
USDPEN	+1,41%
USDUYU	+0,09%

Las bolsas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto. La bolsa brasileña cayó 1,22% mientras que la bolsa mexicana aumentó 0,67%.

En **Brasil**, la inflación de febrero fue 10.5% anual, en línea con las expectativas.. El reajuste en los precios de combustibles de Petrobras elevó las previsiones de inflación, luego de que anunció un aumento del 18.8% de la gasolina.

En **Argentina**, la producción total de petróleo en 2021 subió 6.5% respecto a la registrada en el año anterior, a pesar de lo anterior, esta se encuentra en niveles bajos, presentando una declinación crónica que se inicia en 1998, año en que la producción nacional petrolera alcanzó su máximo histórico.

En **Chile**, en la jornada de hoy, se realizará la ceremonia solemne del cambio de mando entre Sebastián Piñera y Gabriel Boric, en el Salón de Honor del Congreso Nacional en Valparaíso.

En **México**, la producción industrial y manufacturera de enero incrementaron 4.3% y 3.8% interanual, sobre las expectativas de 2.2%.

En **Perú**, según el FMI, la perspectiva para la economía es muy incierta y prevalecen riesgos a la baja, esperándose una expansión de 3.0% para 2022.

En **Colombia**, el conflicto de Rusia-Ucrania ha aumentado los precios del níquel significativamente, por lo que se espera una entrada total en 2022 de más de USD 3,200 millones por exportaciones del metal.



Mercado Internacional

Las bolsas nuevamente vuelven a caer debido a la guerra en Ucrania y sus posibles desenlaces a nivel global tanto político como económico. Sin embargo, en los últimos días el mercado, sobre todo en Europa, se comportó al alza tras algunos avances en las negociaciones de ambos países. El oro disminuyó y el petróleo bajó el martes por encima de 10%.

Lo mas destacado en Estados Unidos fue el dato de inflación correspondiente al mes de febrero. Los precios aumentaron 0,8% mensual en línea con las expectativas, mientras que en términos anuales el registro fue de 7,9%, por encima del mes anterior de 7,5%, llegando a un récord de 40 años. Sin embargo, los analistas sostienen que la inflación llegó a un máximo y esperan una desaceleración inflacionaria para mediados de año.

Si bien quedó en un segundo plano, el mercado espera la reunión de la FED que se realizará el 16 de marzo en donde se estima por los agentes que haya una suba de 0,25% o 0,50% en la tasa de referencia, con el objetivo de mitigar la inflación.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 227.000 por encima de lo estimado por el mercado (217.000) y por encima de los 215.000 previos.

En la **Eurozona**, la confianza del inversionista de Sentix de marzo registró -7.0 pts., bajo el esperado de 5.3 pts.

En **Alemania**, la producción industrial de enero aumentó 1.8% interanual, sobre las expectativas de -1.7%.

En **Reino Unido**, la producción industrial y manufacturera de enero incrementaron 2.3% y 3.6% interanual, ambas sobre las expectativas de 1.9% y 3.1%, respectivamente.

En **China**, el agregado financiero de febrero fue CNY 1,190 billion, bajo el consenso de CNY 2,200 billion.

En **Filipinas**, las exportaciones e importaciones de enero subieron 8.9% y 27.5% interanual, por debajo del esperado de 12.7% y 32.8%, respectivamente.

En **Malasia**, la producción industrial de enero aumentó 4.3% interanual, bajo el consenso 5.1%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.986,09 el barril de petróleo cerró a USD 108,94 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0910.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Oil States International +29,42%, PBF Energy Inc +24,34% y Avis Budget Group +19,83%.

A la baja podemos encontrar: Didi Global Inc -50,75%, Bilibili Inc ADR -24,47% y Jd.com Inc ADR -22,96%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,00%
S&P 500	-2,88%
NASDAQ	-3,53%
IPC MEX	+0,67%
IBOVESPA BRZ	-1,22%
MERVAL ARG	-0,30%
IPSA Chile	-0,38%
S&P/PERU	+0,15%
COLOM	+0,16%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-3,17%
HANG SENG HK	-6,17%
SHENZHEN CH	-4,22%
AUSTRALIA	-0,66%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+3,68%
FTSE 100 UK	+2,41%
CAC 40 FR	+3,28%
DAX GER	+4,07%
IBEX ES	+5,46%
MIB IT	+2,57%
SMI SUIZA	+1,73%



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)