

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
13 de mayo de 2022

INFORME SEMANAL

13 de mayo de 2022

Mercado Local

Bonos globales estables.

Tasa de desempleo en 7,70%.

Próxima reapertura de serie en UI.

Dólar a la baja.

Mercado Regional

Brasil: Inflación se acelera a 12,1%.

Argentina: Tasa de referencia sube a 49%.

Chile: Continúa el conflicto con los mapuches.

México: Tasa aumenta 0,50%.

Colombia: Desempleo sube a 12,3%.

Perú: Tasa sube medio punto.

Mercado Internacional

Mercados: Índices americanos operan a la baja.

FED: Subiría la tasa 0,50 pbs en próximas reuniones.

Estados Unidos: Inflación en 8,30%.

Eurozona: Primera suba de tasas sería en julio.

Reino Unido: PBI trimestral crece 8,7%.

China: Se acelera la inflación a 2,1%.

India: Inflación en 7,8%.

Malasia: Crecimiento trimestral en 5,0%.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos globales se mantuvieron estables tras una semana sin muchos cambios en las tasas de interés americanas. El rendimiento del bono del tesoro americano a 10 años, *risk free rate*, bajó levemente desde 3,13% a 2,93% en una semana marcada por el dato de inflación americana. El bono uruguayo con vencimiento 2050 bajó desde 103,40% a 102,75%, rindiendo casi 5%.

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 4,50%.

Esta semana se conoció el dato de actividad laboral correspondiente al mes de marzo. La tasa de desempleo se situó en 7,7%, mientras que la tasa de actividad se situó en 61,9%. Adjuntamos el informe en este [link](#).

En otro orden, dada a que las expectativas de inflación (8,60%) 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 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 1,75% 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.

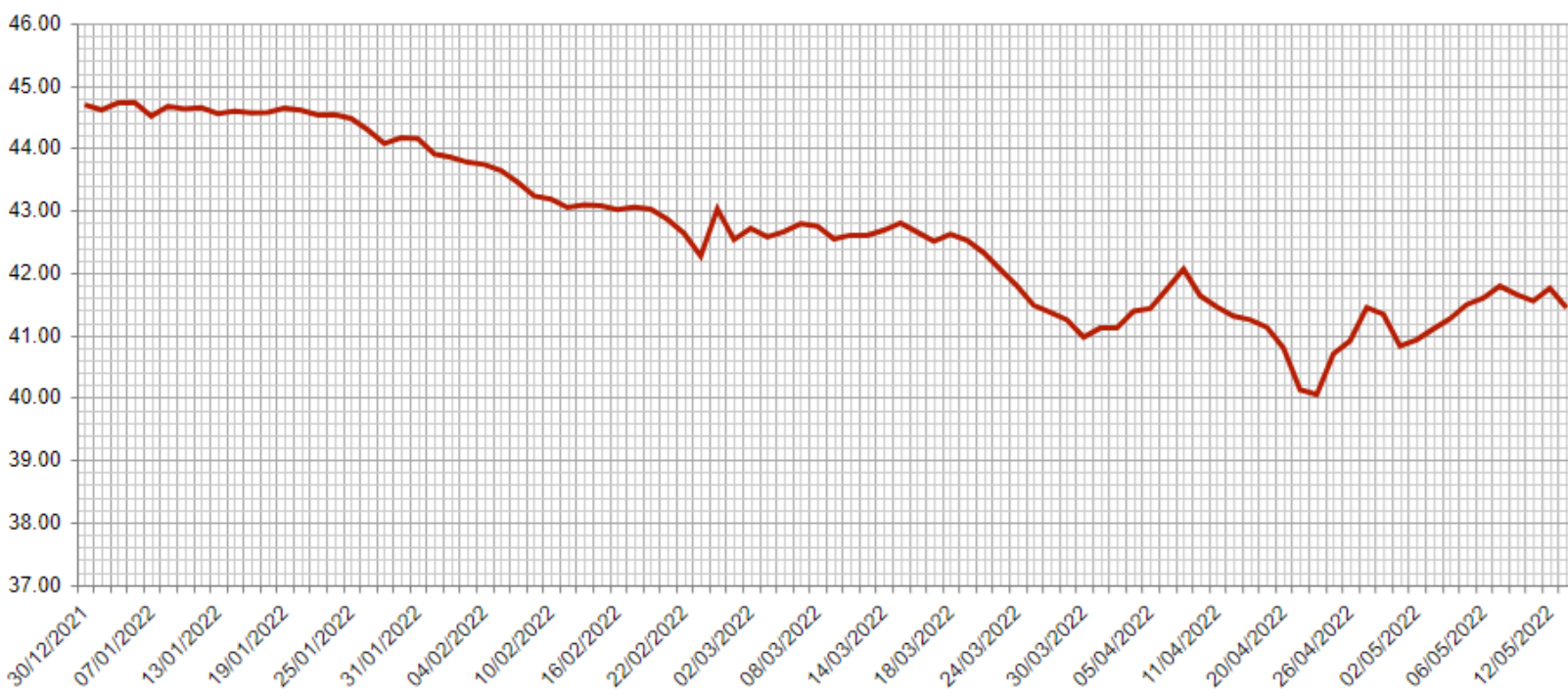
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
09/05/2022	35	8,89	11/05/2022	98	9,38
02/05/2022	28	8,78	04/05/2022	91	9,35
25/04/2022	35	8,74	27/04/2022	98	9,35

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
06/05/2022	182	9,59	12/05/2022	357	9,68
22/04/2022	175	9,45	28/04/2022	371	9,54
08/04/2022	189	9,10	12/04/2022	352	9,49

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 \$41,442, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$41,595. En el acumulado del 2022 el peso uruguayo se apreció 7,28% desde los \$ 44,695 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto frente al dólar esta semana. La moneda que sufrió la mayor depreciación fue el Peso Colombiano, cayendo 1,36%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-1,36%
USDCLP	-0,20%
USDMXN	+0,13%
USDBRL	+0,53%
USDARS	-0,95%
USDPEN	+0,60%
USDUYU	+0,35%

Casi todas las bolsas latinoamericanas cotizaron al alza esta semana. La bolsa peruana cayó 4,40% mientras que la bolsa brasilera aumentó 2,04%.

En **Brasil**, la inflación de abril fue 12.1% interanual, sobre el registro previo de 11.3% y llegando a un máximo de 26 años.

En **Argentina**, por quinto mes consecutivo, el Banco Central vuelve a elevar su tasa de interés de referencia con el objetivo de reducir la inflación, que podría cerrar el año por encima del 60% anual. Como consecuencia de esto, el Banco sube la tasa de interés al 49%.

En **Chile**, La Coordinadora Arauco-Malleco (CAM), una organización radical de la etnia mapuche, llamó el miércoles a la "resistencia armada" en respuesta a la idea del Gobierno chileno de militarizar una zona del sur del país donde existe un enconado conflicto territorial que ha experimentado una escalada de violencia.

En **México**, se realizó reunión de política monetaria en donde se decidió subir la tasa de referencia en 50 puntos básicos en línea con las expectativas, alcanzando el 7.00%.

El Banco Central de **Perú** también elevó su tasa de interés a un 5,0% desde 4,5% previo, su décimo avance consecutivo, dijo este jueves el organismo, mientras el país productor de cobre lucha por contener un fuerte aumento de los precios al consumidor.

En **Colombia**, la tasa de desempleo correspondiente al mes de marzo se situó en 12,3%, por encima del 12,2% del registro mensual previo.



Mercado Internacional

Los índices terminaron por séptima semana consecutiva en terreno negativo con jornadas de alta volatilidad. El mercado está expectante del desarrollo de la guerra en Ucrania, el confinamiento en Asia producto del Covid y la amenaza de una política monetaria más agresiva por parte de la Fed.

Esta semana estuvo marcada por el dato de inflación de la economía americana. Los precios aumentaron 0,30% en abril y 8,3% interanual, mientras que lo esperado era de 8,10%.

Varias economías están subiendo las tasas de referencia para mitigar el alto impacto de la inflación. En ese sentido la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, confirmó que la primera alza de tasas para combatir a la inflación sería en julio.

En cuanto a la FED, su presidente, reelecto nuevamente, Jerome Powell, reiteró que la tasa de referencia en EE.UU. subiría 50 pbs en junio y julio; aunque alertó que están preparados para hacer más en caso de ser necesario. Todo indicaría a que la suba de tasas sea menos agresiva si cae el crecimiento económico.

En **Estados Unidos**, las solicitudes por desempleo de la semana pasada ascendieron a 203.000 mientras lo esperado era de 193.000.

En **Europa**, la producción industrial cayó un 0.8% interanual en marzo, desacelerándose respecto al incremento de 1.7% de febrero.

En **Alemania**, la encuesta de expectativas y situación actual de ZEW del mismo mes fue -34.3 pts. y -36.5 pts. vs. el esperado de -43.5 pts. y -35 pts., respectivamente.

En **Reino Unido**, el PIB del primer trimestre creció 8.7% interanual, a pesar de que en marzo hubo una contracción marginal de la actividad.

En **Filipinas**, el PIB de los primeros tres meses del año sorprendió al alza al crecer 8.3% interanual vs. 6.8% estimado.

En **India**, la inflación de abril fue 7,8%, sobre el 7,4% esperado.

En **Malasia**, el crecimiento de los primeros tres meses del año fue de 5.0% interanual vs. 4.0% estimado, acelerándose respecto al trimestre previo (3.6%).

En **China**, la inflación de abril fue 2.1% interanual, acelerándose respecto al registro del mes previo de 1.5%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.807,95 el barril de petróleo cerró a USD 110,23 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,0399.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Roblox Corp +17,82%, Opthea Ltd +11,53% y Celsius Holdings +11,36%.

A la baja podemos encontrar: BuzzFeed Inc -28,02%, Pineapple Energy 18,25% y Sabre Corp 18,22%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	-2,14%
S&P 500	-2,41%
NASDAQ	-2,80%
IPC MEX	+0,11%
IBOVESPA BRZ	+2,04%
MERVAL ARG	+2,29%
IPSA Chile	+0,58%
S&P/PERU	-4,40%
COLOM	-2,64%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	+2,05%
FTSE 100 UK	+0,41%
CAC 40 FR	+1,67%
DAX GER	+2,59%
IBEX ES	+0,19%
MIB IT	+2,44%
SMI SUIZA	-0,68%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,13%
HANG SENG HK	-4,30%
SHENZHEN CH	+2,04%
AUSTRALIA	-1,81%



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)