

GASTÓN BENGOCHEA
CORREDOR DE BOLSA

INFORME SEMANAL
28 de Enero de 2022

INFORME SEMANAL

28 de enero de 2022

Mercado Local

Bonos globales caen y se vuelven atractivos.

Recomendamos invertir en Notas en UI.

Próxima semana el MEF emite Notas (Serie 29 y 30)

Dólar a la baja.

Mercado Internacional

Mercados: Bolsas recuperan tras 3 semanas de pérdidas.

Suba de tasas: Inminente aumento de tasas en marzo.

Estados Unidos: Economía crece 6,9% en el 2021

Eurozona: PMI manufacturero por arriba de lo esperado

Alemania: Disminuye la confianza del consumidor.

Reino Unido: Cae la industria de servicios.

Taiwán: Economía creció 6,3% en 2021.

Corea del Sur: Aumentan las ventas minoristas de diciembre.

Mercado Regional

Brasil: En 2021 la recaudación fiscal aumentó por encima de lo esperado.

Argentina: Crece confianza del consumidor.

Chile: Tasa de política monetaria sube 150 pts. (1.5%)

México: BBVA baja las expectativas de crecimiento.

Colombia: Suben las inversiones en petróleo.

Perú: Economía crecería 3,75% aproximadamente este año.

Resumen de principales bolsas mundiales

Bolsas operan de forma mixta.



Mercado Local

Los bonos uruguayos continuaron operando a la baja esta semana, ya que los rendimientos de los bonos de EEUU siguen subiendo y esto afecta la cotización de muchos activos financieros. La tasa de retorno del bono del tesoro americano a 10 años, llegó a máximo de 2 años, (nivel de pre-pandemia) rindiendo 1,87%.

Por su parte, el bono uruguayo con vencimiento 2050, cerró la semana cotizando 124,20% y rindiendo 3,68% a vencimiento. En la semana anterior había terminado en 125,40%.

Desde la compañía sostenemos que si bien en los últimos años, los bonos uruguayos lucían muy poco atractivos, a medida que las tasas de referencia continúan aumentando, los bonos soberanos cada vez obtienen mayor rentabilidad y vuelven a ser una buena opción para el inversor conservador, ya que la deuda uruguaya mantiene su calificación de grado inversor (alta credibilidad) por las principales calificadoras del mundo.

También 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.

Adicionalmente, en los últimos años, ha tenido mejor desempeño la UI que el dólar, y esperamos a que este comportamiento se mantenga.

Justamente, en cuanto al mercado de Notas en UI, el próximo martes 1 de febrero se licitarán la serie 30 en UI con vencimiento 2027 y también la serie 29 en UI con vencimiento 2034. Entendemos que las tasas de corte correspondiente serán de 0,90% y 2,40%.

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

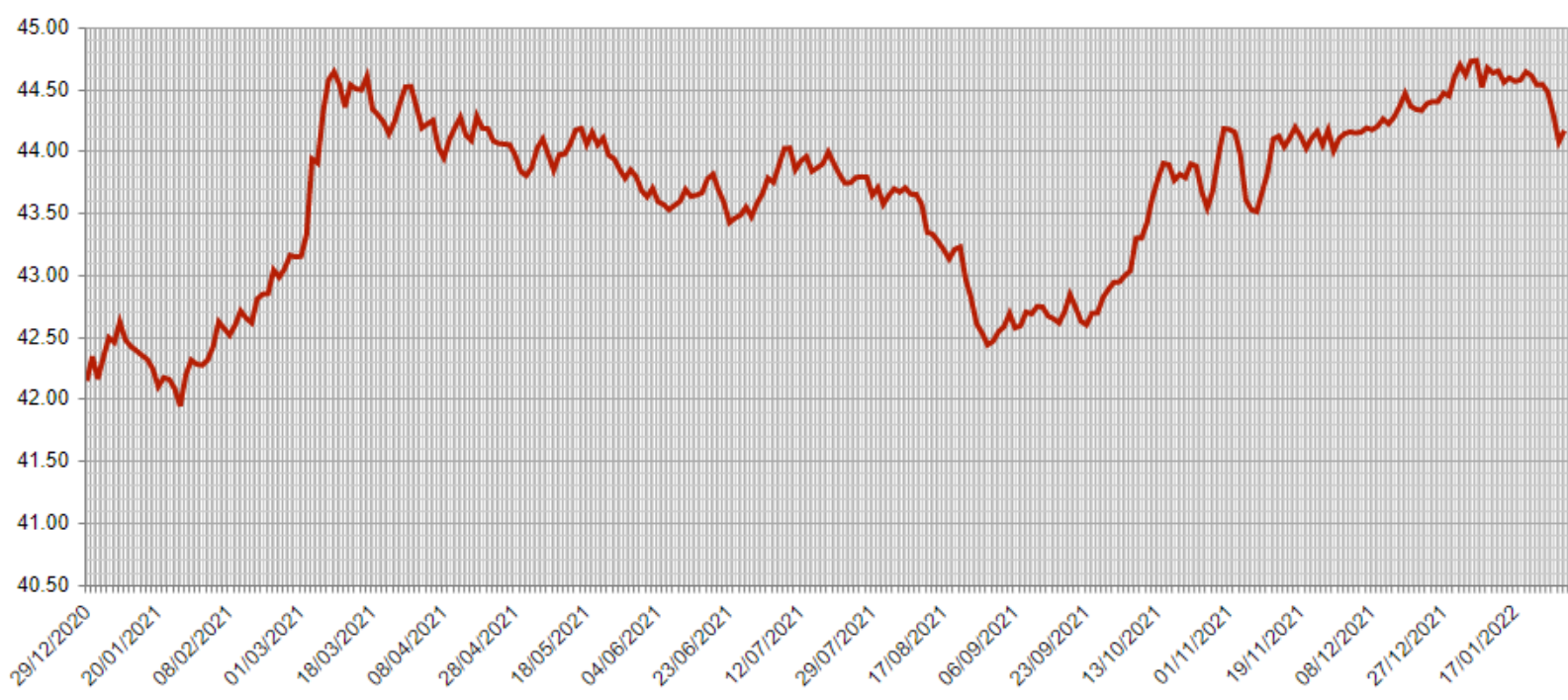
Resumen y tendencia de las Letras de Regulación Monetaria en las últimas licitaciones (rendimiento aumentando)

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
24/01/2022	37	7,23	26/01/2022	105	7,90
17/01/2022	28	7,20	19/01/2022	77	7,89
10/01/2022	35	7,13	12/01/2022	84	7,77

EMISIÓN	PLAZO	CORTE	EMISIÓN	PLAZO	CORTE
21/01/2022	175	8,04	27/01/2022	329	8,45
07/01/2022	189	7,89	13/01/2022	343	8,33
23/12/2021	180	7,36	16/12/2021	350	7,59

EMISIÓN	PLAZO	CORTE
25/01/2022	700	8.55
28/12/2021	728	7,75
30/11/2021	756	7,61

El dólar cerró a \$44,165, por debajo de la semana anterior, cuando cotizó a \$44,534. En el acumulado del 2021 y 2022 el peso uruguayo se depreció 4,31% desde los \$ 42,34 tal como figura en el siguiente gráfico:





Mercado Regional

Las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El Real Brasileiro se apreció 1,20%, y el Peso Mexicano se depreció 1,85%.

LATINOAMÉRICA	1 SEMANA
USDCOP	-0,04%
USDCLP	-1,85%
USDMXN	-1,85%
USDBRL	+1,20%
USDARS	-0,47%
USDPEN	-0,44%
USDUYU	+0,90%

Las bolsas latinoamericanas mostraron también tuvieron un comportamiento mixto esta semana. El índice Merval aumentó 5,67% y la Bolsa de Santiago cayó 2,19%.

En **Brasil**, el subsecretario de Deuda Pública informó que la necesidad de financiamiento se redujo en USD 43,441 millones en 2021 respecto a lo proyectado, debido a las mejoras en la recaudación primaria.

En **Argentina**, la confianza del consumidor de enero registró 40.1 pts., sobre el esperado de 37.8 pts. En otro orden y según el Ministerio de Ambiente, las áreas afectadas por incendios forestales en 2021 se redujeron un 70% en relación con 2020.

En **Chile**, tras la reunión de política monetaria, el Banco Central decidió subir la tasa de referencia en 150 pbs., hasta 5.50%. El ajuste superó las expectativas del mercado, que esperaba solo 125 pbs. de incremento.

En **México**, BBVA bajó sus expectativas de crecimiento de la economía para 2022, desde 3.2% a 2.2%, debido a la alta inflación y los problemas surgidos por la expansión de la variante Ómicron.

En **Perú**, según el ministro de Economía y Finanzas, se proyecta que la economía crecerá entre 3.5% y 4.0% en 2022. Se prevé que la inversión privada, el avance de las exportaciones y el control de la pandemia mantendrán el dinamismo.

En **Colombia**, la Asociación Colombiana del Petróleo anunció que las petroleras prevén subir su inversión un 42% en el 2022, siendo la más alta registrada en los últimos 8 años.



Mercado Internacional

Esta semana el mercado continuó con mucha volatilidad, el índice Standard & Poor 500 terminó enero cayendo 8% aproximadamente y las bolsas no terminan de estabilizarse.

La semana estuvo marcada por la reunión de la FED en donde Powell sostuvo que habrá un aumento de tasas inminente en el mes de marzo y dejó abierta la interrogante acerca de cuanto será el incremento en la tasa. El mercado intuía que sería de 0,25%, pero Powell argumentó que aun no está definido si será de 0,25% o mayor. Esta noticia fue tomada de forma muy negativa por el mercado.

Los agentes ya están descontando las 4 o 5 subas de tasas de interés esperadas para este año, siendo la primer suba en el mes de marzo. Frente a esto, el precio de los activos (acciones y bonos principalmente) disminuye ya que los flujos futuros son descontados a una tasa mayor.

Nosotros recomendamos permanecer invertido en empresas sólidas, diversificar la inversión y tener un horizonte de largo plazo.

En **Estados Unidos**, la economía se expandió 6,90% en el 2021, por encima de lo esperado por los analistas de 5,50% y por arriba también del último registro trimestral (2,30%).

En la **Eurozona**, el PMI manufacturero y servicios de enero registraron 59.0 y 51.2 pts. vs. las expectativas de 57.7 y 52.0 pts., respectivamente.

En **Alemania**, la confianza del consumidor de febrero registró -6.7 pts., mejor a las expectativas de -8.0 pts.

En **Reino Unido** el PMI manufacturero y servicios de enero fueron de 56.9 y 53.3 pts., bajo las expectativas de 57.6 y 54.5 pts., respectivamente.

En **Filipinas** el PIB de 2021 creció 5.6% interanual luego de contraerse 9.5% en 2020.

En **Taiwán**, el PIB de 2021 creció 6.3% interanual, sobre el año previo (3.0%).

En **Corea del Sur**, las ventas minoristas de diciembre subieron 11.6% interanual, sobre el registro previo de 9.6%.



Variables Macroeconómicas

La onza de oro cotizó al final de la semana en el entorno de USD 1.785,23, el barril de petróleo cerró a USD 86,87 y el Euro cerró en la jornada del viernes a USD 1,1145.

Acciones con mejor/peor performance

Las acciones conocidas más destacadas de esta semana fueron, al alza: Groupon Cl A +22,37%, Despegar.com Corp +17,86% y Arcos Dorados Holdings Inc +12,52%.

A la baja podemos encontrar: Nio Inc ADR -26,00%, Didi Global Inc ADR -24,69% y Pioneer Pwr Sol -21,93%.



Resumen: Principales Bolsas Mundiales

AMÉRICAS	1 SEMANA
Dow Jones	+1,34%
S&P 500	+0,77%
NASDAQ	+0,01%
IPC MEX	-1,66%
IBOVESPA BRZ	+2,50%
MERVAL ARG	+5,67%
IPSA Chile	-2,19%
S&P/PERU	-1,45%
COLOM	+0,67%

EUROPA	1 SEMANA
EUROSTOXX50	-2,17%
FTSE 100 UK	-0,29%
CAC 40 FR	-1,49%
DAX GER	-1,78%
IBEX ES	-0,91%
MIB IT	-1,77%
SMI SUIZA	-2,03%

ASIA	1 SEMANA
NIKKEI JPN	-2,92%
HANG SENG HK	-5,67%
SHENZHEN CH	-4,51%
AUSTRALIA	-4,82%



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)