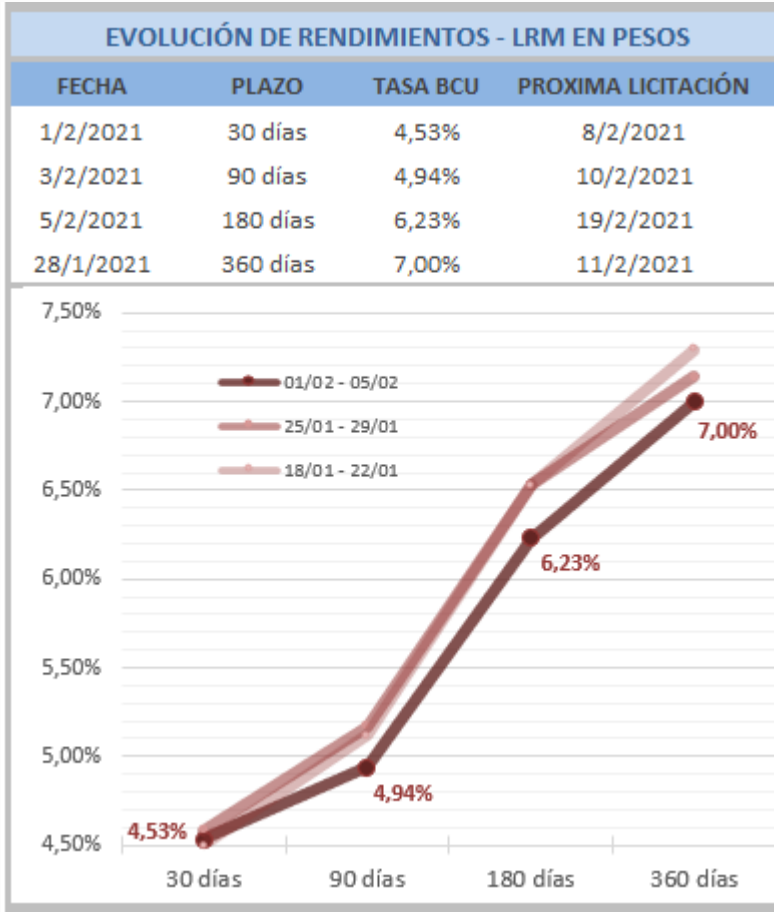




Montevideo, 5 de febrero de 2021

Estos son los rendimientos de las Letras de Regulación Monetaria del BCU según las últimas licitaciones:



EVOLUCIÓN DEL DÓLAR





NOTICIAS ECONÓMICAS DE LA SEMANA

URUGUAY El IPC en enero subió 1,6% en el mes (el dato de enero más bajo de los últimos 9 años), acumulando 8,89% en los últimos 12 meses. En enero de 2020 estas cifras fueron 2,09% y 8,71%, respectivamente. La inflación a 12 meses en diciembre de 2020 -igual a todo 2020-, había sido 9,41%. Como casi todos los años, la suba se justifica en el ajuste de tarifas, aunque fue menor a enero 2020 por lo que baja el dato del acumulado en los últimos 12 meses. Mirando hacia adelante, una gran baja deberíamos esperar para abril, al dejar atrás el ajuste de tarifas que hubo en ese mes de 2020, que hizo que la inflación fuera 2,0%. A modo indicativo, el promedio en los años posteriores a la crisis de 2002 es de 0,51% para abril. En la Encuesta de Expectativas Empresariales publicada este viernes por el INE, la mediana de los empresarios consultados espera que la inflación se sitúe en 9,0% a final de año,

EEUU En el mes de enero se crearon 49.000 nuevos empleos no agrícolas, muy por debajo de los 105.000 esperados. La tasa de desempleo cayó a 6,3% debido a una baja en la cantidad de gente buscando trabajo. La economía en conjunto perdió 9,3 millones de puestos de trabajo en 2020 según el gobierno, y la cantidad de puestos está 9,9 millones por debajo del nivel pre-pandemia, que la Oficina de Presupuesto no espera que se recuperen hasta el 2024.

MONEDAS						
	Al cierre semana anterior	Al cierre de semana	Variación Semanal	Variación en 2021	Variación anual	Variación en 2020
USD/UYU	42,278	42,566	0,68%	0,53%	13,27%	13,48%
USD/BRL	5,4707	5,3562	-2,09%	3,13%	-1,18%	27,48%
USD/ARS (Blue)	155,00	151,00	-2,58%	-8,48%	94,84%	105,86%
EUR/USD	1,2136	1,2026	-0,91%	-1,56%	19,19%	9,96%
USD/CNY	6,428	6,466	0,58%	-0,94%	-7,28%	-6,74%
USD/YEN	104,640	105,490	0,81%	2,17%	-3,95%	-5,34%
ÍNDICES & COMMODITIES						
	Al cierre semana anterior	Al cierre de semana	Variación Semanal	Variación en 2021	Variación anual	Variación en 2020
S&P 500	3.733	3.891	4,23%	3,59%	20,58%	14,92%
Dow Jones	30.154	31.163	3,35%	1,82%	6,39%	5,91%
Nasdaq	13.145	13.866	5,48%	7,59%	45,84%	43,13%
Euro Stoxx 50	3.488	3.655	4,79%	2,90%	-3,23%	-6,33%
FTSE 100 (London)	6.409	6.489	1,25%	0,45%	-13,53%	-14,97%
CAC (Paris)	5.408	5.659	4,64%	1,95%	-5,45%	-8,28%
DAX (Frankfurt)	13.451	14.056	4,50%	2,46%	4,29%	2,17%
IBEX (España)	7.761	8.214	5,84%	1,75%	-15,47%	-16,36%
Shanghai	3.843	3.496	-9,03%	0,66%	24,06%	14,18%
Nikkei	27.633	28.779	4,15%	4,86%	23,41%	11,35%
Ibovespa	116.328	120.787	3,83%	1,49%	4,10%	1,98%
Merval	49.273	51.141	3,79%	-0,17%	25,45%	28,54%
Petróleo WTI	52,36	56,73	8,35%	16,92%	11,78%	-20,52%
Gas Natural	2,63	2,87	9,13%	12,99%	54,30%	21,72%
Oro	1.858	1.812	-2,48%	-4,33%	16,45%	26,06%

El progreso en la discusión sobre un próximo paquete de ayuda fiscal, el progreso en la distribución de las vacunas y el avance de la temporada de presentación de resultados con ganancias mejores a lo esperado y creciendo respecto a igual trimestre del 2019 - cuando se esperaba una caída-, trajeron optimismo que contrarrestó la baja de la semana pasada y el cierre del mes de enero en rojo, dejando el S&P 500 y el Nasdaq en su mejor semana desde las elecciones presidenciales en noviembre pasado.



En cuanto a los resultados, más del 80% de las compañías superaron la expectativa del mercado y dentro del sector tecnológico, el ratio sube a 97%. Adicionalmente, se redujo la volatilidad generada por el trading en acciones de las más vendidas al descubierto, como GME o AMC, como se diera la semana pasada. La acción de GME, que llegó a valer USD 505 bajó hasta USD 51. Acompañando el movimiento alcista, la tasa del bono americano a 10 años sube hasta casi 1,19% y la curva de rendimientos de ese país se empina, mostrando una mejor perspectiva del mercado para la actividad económica en los próximos meses.

El paquete de estímulos nuevo todavía está en discusión, pero como existe la proyección de que la economía se recompondrá en el corto plazo, se espera que esta nueva ayuda se demore o sea menor a lo esperado. Se especula con cifras más cercanas a USD 1 trillón en lugar de USD 1,9 trillones y que se aprobaría entre marzo y mayo, pero que igualmente tendrá un efecto en el crecimiento del PBI de los próximos trimestres.

Este viernes volvió la sensación de que “malas noticias son buenas noticia”. El pésimo dato de empleo por el mes de enero publicado, que mostró que se crearon la mitad de puestos de trabajo de lo que se esperaban, implica la mayor probabilidad de un paquete de estímulo grande que le siga dando combustible a los precios de las acciones. Con la economía todavía parcialmente cerrada y los USD 2 trillones que ya se pusieron en los bolsillos de los ciudadanos, es posible que parte de ese nuevo dinero vuelva a ir al mercado de acciones. Por otro lado, mirando hacia adelante, con la vacunación en progreso, aunque lentamente, que abarca al 10% de la población, y la pandemia frenando el avance, la reapertura completa de la economía parece encaminarse para el segundo semestre del año. Este es el punto de los Republicanos, que prefieren esperar en el Congreso a ver el resultado del último paquete de estímulo aprobado en diciembre por USD 900.000 millones antes de crear uno nuevo.

BONOS DE REFERENCIA EN USD - COTIZACIONES INDICATIVAS						
PAÍS	VALOR	CUPÓN	PRECIO	TIR	RATING	SECTOR
Brasil	VALE 2026	6,250%	122,35	1,95%	BBB-	Minería
Brasil	EMBRAER 2027	5,400%	105,35	4,35%	BB+	Aviación
Brasil	PETROBRAS 2025	5,300%	114,10	1,60%	BB-	Energía
Brasil	PETROBRAS 2028	6,000%	119,30	2,90%	BB-	Energía
Brasil	PETROBRAS 2041	6,750%	122,75	4,95%	BB-	Energía
Uruguay	Soberano 2024	4,500%	110,15	0,40%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2027	4,375%	116,50	1,35%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2031	4,375%	121,00	2,05%	BBB	Soberano
Uruguay	Soberano 2050	5,100%	135,50	3,20%	BBB	Soberano
Colombia	BANCOLOMBIA 2029	4,625%	104,30	3,50%	BBB-	Financiero
Colombia	ECOPETROL 2026	5,375%	115,00	2,25%	BBB	Energía
Peru	VOLCAN 2022	5,375%	103,05	2,30%	B+	Minería
México	PEMEX 2027	6,500%	106,25	5,30%	BB-	Energía
México	PEMEX 2041	6,500%	92,00	7,25%	BB-	Energía
Italia	TELECOM 2033	6,375%	123,70	4,00%	BB+	Comunicación
EEUU	DELL INC. 2028	7,100%	127,45	2,85%	BB	Computadores
EEUU	GENERAL MOTORS 2028	5,000%	118,70	2,25%	BBB	Automotriz
EEUU	FORD MOTOR CO. 2029	6,375%	113,50	4,35%	BB-	Automotriz

URRABURU Corredor de Bolsa

Misiones 1381 Piso 2, T. (+598) 2915 0677 / 1343.