

## **COMENTARIO MENSUAL DE MERCADOS**

### MERCADO LOCAL

En el mercado primario de letras de regulación monetaria en pesos nominales las tasas de cierre fueron las siguientes: 8.49% a 30 días, 9.54% a 90 días, 9.81% 180 días, 10.44% a un año, y 10.47% a 2 años.

Por su parte, el MEF reabrió la nota en Unidades Indexadas Serie 24 con vencimiento en Diciembre 2021. El monto adjudicado ascendió a UI 2.800 millones (equivalente a USD 346 millones). La demanda superó 3,1 veces el monto licitado. La tasa de rendimiento fue 2,50%. El MEF habilitó la posibilidad de integrar la compra de las notas a través de un canje por instrumentos locales los cuales representaron un 92% de la integración. También se licitaron notas en UI al 2030 que quedaron rindiendo 3.50%.

El dólar fondo interbancario cerró este mes a 32.197. El peso se apreció este mes un 1.94%, aunque en lo que va del año la moneda norteamericana viene acumulando un incremento de 11.77%.

### MERCADO INTERNACIONAL

Los índices mundiales de acciones tuvieron resultados positivos este mes, aunque moderados. El Dow Jones y el S&P 500 pudieron retomar el terreno positivo luego de las ventas record durante el Black Friday y Cyber Monday. A pesar del buen cierre de mes la volatilidad fue lo que marcó las semanas previas, afectada principalmente por las empresas tecnológicas y el precio del petróleo, que tuvo una caída del orden del 20% en el periodo. Este fin de semana culminó con la tregua de tres meses entre Trump y Xi Jinping producida durante la reunión del G20 en Argentina. La tregua significa en términos concretos una intensificación en las negociaciones bilaterales durante ese periodo y el compromiso de EEUU a no incrementar aranceles durante ese tiempo. A su vez, China se comprometió a reducir y eliminar aranceles a la importación de vehículos estadounidenses.

En cuanto a política monetaria la FED mantuvo la tasa de referencia en 2.25%. En la reunión de este mes el presidente Jerome Powell presentó un panorama muy favorable de la economía de Estados Unidos pero pareció insinuar, según lo reflejado en las minutas de la reunión, que la FED podría hacer un alto en los aumentos proyectados de las tasas de interés el año que viene, a fin de evaluar el impacto del endurecimiento de su política crediticia. Para el 18 de Diciembre el mercado descuenta una suba de 25 puntos en dicha tasa de referencia.

RETORNO POR TIPO DE ACTIVOS				
Clase de activos	Nombre indice	Precio	2018	Retorno 1a
<b>Acciones</b>				
Acciones EEUU	S&P 500 INDEX	2,750.49	2.88	3.89
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	7,297.92	5.71	6.17
Acciones Globales	MSCI WORLD	2,034.89	(3.26)	(2.04)
Acciones Europa	MSCI EUROPE	121.19	(7.78)	(7.11)
Acciones Japon	MSCI JAPAN	990.02	(7.90)	(6.74)
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	493.04	(13.44)	(10.93)
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	998.05	(13.85)	(10.95)
<b>Renta fija</b>				
US 2yrs	US TREASURY N/B	99.883		2.81
US 5 yrs	US TREASURY N/B	100.133		2.85
US 10 yrs	US TREASURY N/B	100.953		3.01
US 30 yrs	US TREASURY N/B	101.234		3.31
Bonos US Corporate	U.S. Corp	2,788.24	(3.91)	(3.04)
Bonos Global High Yield	Global High Yield	1,266.77	(3.29)	(2.84)
Bonos Soberanos Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	758.69	(6.10)	(5.57)
Bonos Sob. EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	131.13	(4.85)	(3.43)
Bonos Latam	EM LatAm	915.41	(5.98)	(5.84)
<b>Commodities</b>				
Commodity Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	51.25	(15.18)	(10.71)
Commodity Oro	Gold Spot \$/Oz	1,220.68	(6.55)	(4.01)
<b>Monedas</b>				
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		5.59	4.54
Euro	Euro Spot	1.13	(5.88)	(4.84)
Libra	British Pound Spot	1.28	(5.69)	(5.59)
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	32.18	(10.80)	(9.87)
Real	Brazilian Real Spot	3.87	(14.41)	(15.45)
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	37.74	(50.64)	(54.14)