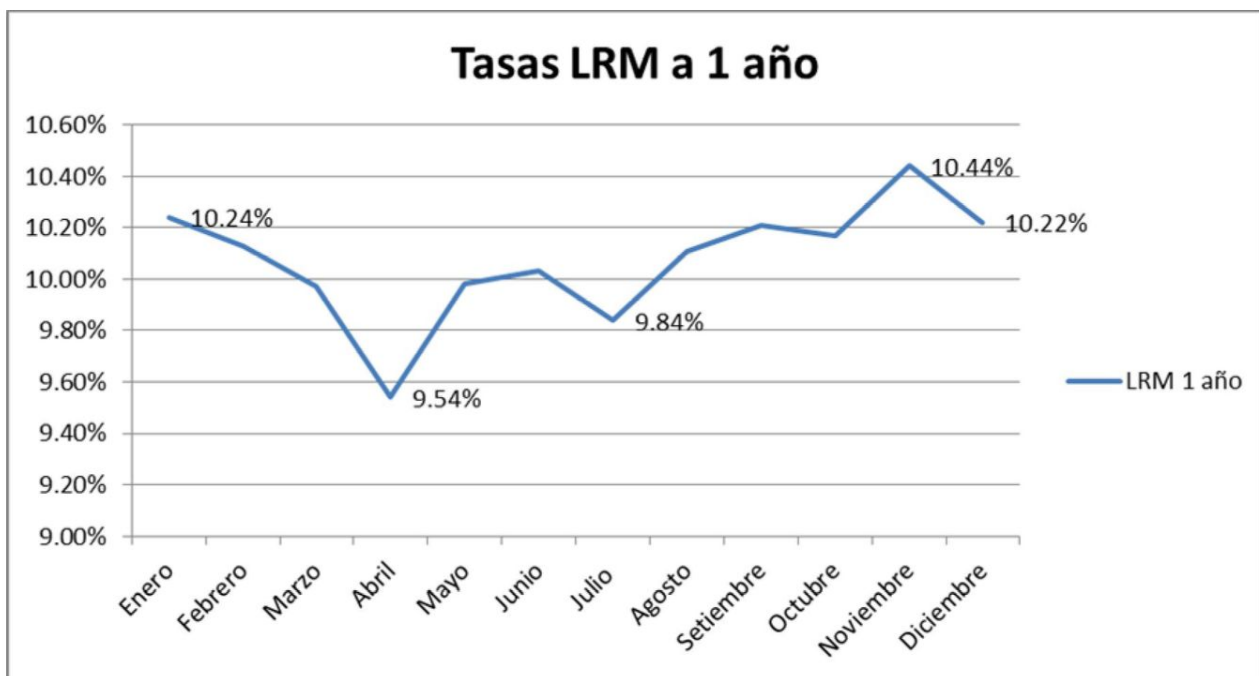


RESUMEN DE LOS MERCADOS 2018

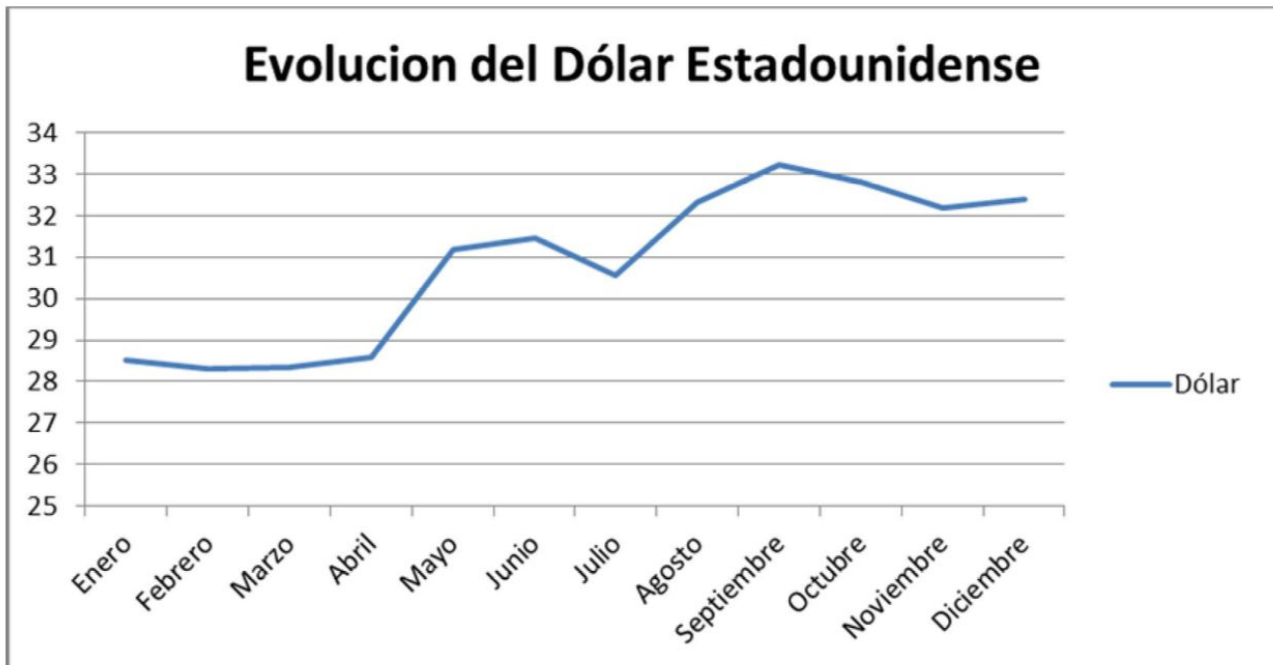
MERCADO LOCAL

Política Monetaria. El BCU aplicó a lo largo de 2018 una política monetaria contractiva como forma de contener las presiones inflacionarias. Las tasas de las letras de regulación monetaria tuvieron un aumento a partir del mes de Abril. Las letras a 365 días en promedio estuvieron en 10.07%.



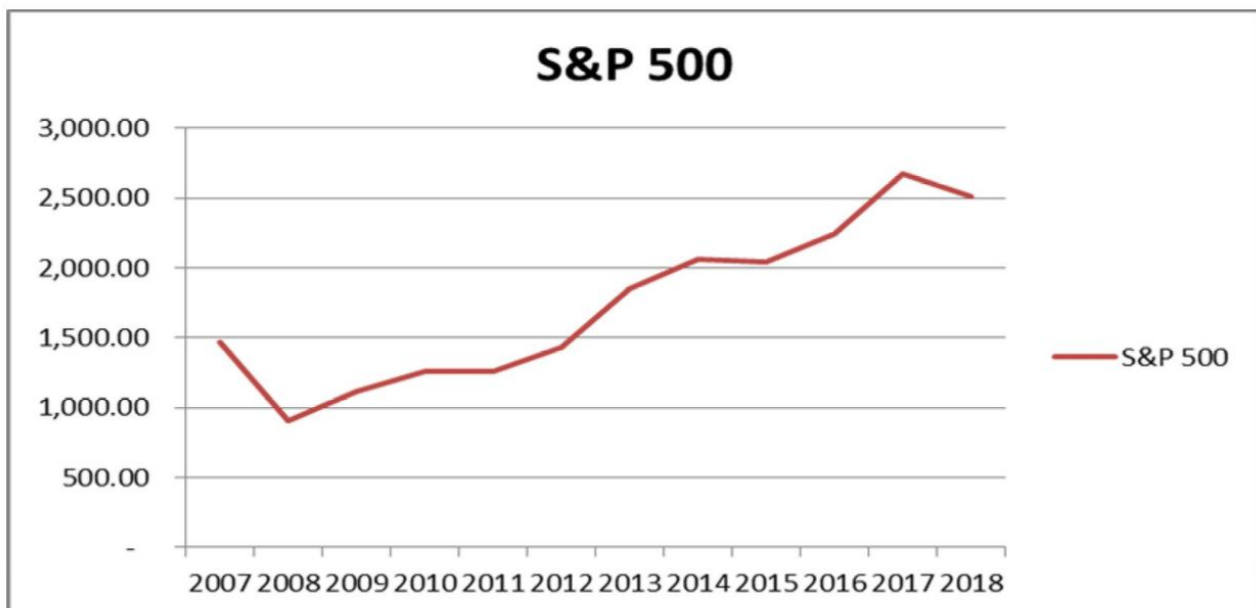
Deuda. El MEF logro emitir a fines de Abril un bono global al año 2055 por U\$S 1.750 millones a un rendimiento de 5.05%

Dólar. El dólar cerró a 32.39, devaluándose un 12.61% en el año. EL BCU estuvo muy activo a lo largo del 2018. A comienzos del año, en momentos en que parecía mantenerse la debilidad del dólar a nivel mundial, el BCU llego a comprar dólares por hasta \$ 44.000 millones como forma de evitar que la moneda estadounidense siguiera cayendo. A partir de mayo la crisis argentina obligo al BCU a vender dólares para contener la presión compradora, y a su vez realizo una oferta de recompra de letras para evitar mayores presiones sobre la cotización. Luego el dólar se estabilizo hacia fin de año.



MERCADO INTERNACIONAL

El 2018 fue un mal año para los mercados bursátiles. El S&P 500 tuvo su peor desempeño desde 2008. Si bien al contexto de crecimiento mundial se le sumaron buenos resultados corporativos la guerra comercial entre China y EEUU fue determinante en el comportamiento de las bolsas.



Año	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Var. S&P500	-38.49%	23.45%	12.78%	0%	13.40%	29.60%	11.39%	-0.73%	9.54%	19.42%	-6.23%

11 de enero 2019

La economía norteamericana aceleró su crecimiento en el año llegando al 3.4% al cierre del tercer trimestre fruto de los recortes fiscales promovidos por el gobierno de Donald Trump, y se alcanzaron resultados destacados en consumo y tasa de empleo.

Las presiones inflacionarias, las cuales son un buen síntoma para los países desarrollados obligaron a la FED a subir en cuatro oportunidades la tasa de referencia. Las expectativas a comienzos de año hablaban de dos o tres subas, lo cual en parte explica el fortalecimiento del dólar y la caída de los bonos que se dieron a lo largo del año.

RETORNO POR TIPO DE ACTIVOS				
Clase de activos	Nombre indice	Precio	2018	Retorno 1a
Acciones				
Acciones EEUU	S&P 500 INDEX	2,506.85	(6.23)	
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	6,635.27	(3.88)	
Acciones Globales	MSCI WORLD	1,883.90	(10.44)	
Acciones Europa	MSCI EUROPE	114.20	(13.10)	
Acciones Japon	MSCI JAPAN	894.70	(16.76)	
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	477.08	(16.25)	
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	965.67	(16.64)	
Renta fija				
US 2yrs	US TREASURY N/B	99.883		2.49
US 5 yrs	US TREASURY N/B	100.367		2.51
US 10 yrs	US TREASURY N/B	103.688		2.68
US 30 yrs	US TREASURY N/B	107.750		3.02
Bonos US Corporate	Corporate	2,829.02	(2.51)	
Bonos Global High Yield	Global High Yield	1,256.67	(4.06)	
Bonos Soberanos Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	770.70	(4.61)	
Bonos Sob. EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	132.57	(3.80)	
Bonos Latam	EM USD LATAM	926.10	(4.88)	
Commodities				
Commodity Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	45.41	(24.84)	
Commodity Oro	Gold Spot \$/Oz	1,281.58	(1.88)	
Monedas				
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		4.39	
Euro	Euro Spot	1.15	(4.74)	
Libra	British Pound Spot	1.27	(5.75)	
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	32.40	(11.42)	
Real	Brazilian Real Spot	3.87	(14.61)	
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	37.65	(50.52)	