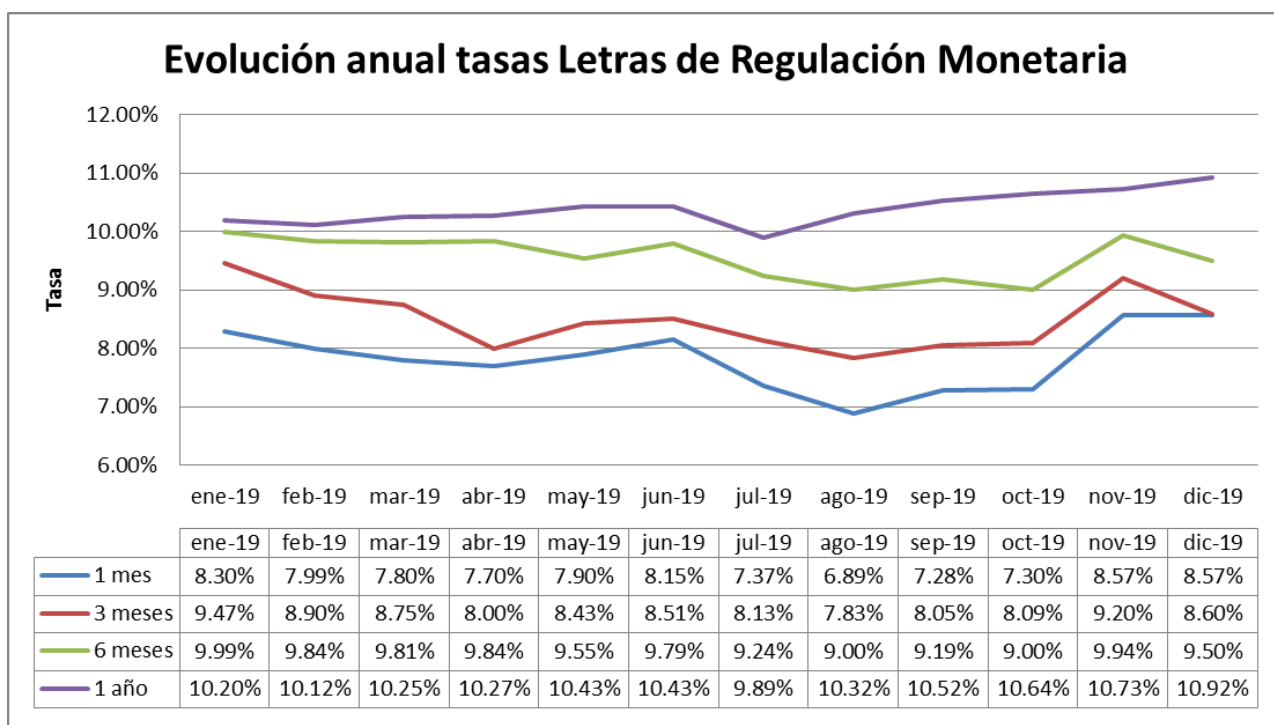


INFORME DE MERCADOS - RESUMEN 2019

MERCADO LOCAL

Política Monetaria. El IPC subió 8.8% en 2019, por encima de las metas de inflación definidas por el BCU (7%).



Deuda. El gobierno recurrió al mercado internacional de deuda en dos oportunidades a lo largo del año. En enero colocó 1.250 millones del bono con vencimiento 2031 a 4.465% de rendimiento. En el segundo semestre del año obtuvo financiamiento por 1.055 millones donde reabrió el bono 2031 y el bono 2055 a tasas de 3.15% y 4.10% respectivamente.

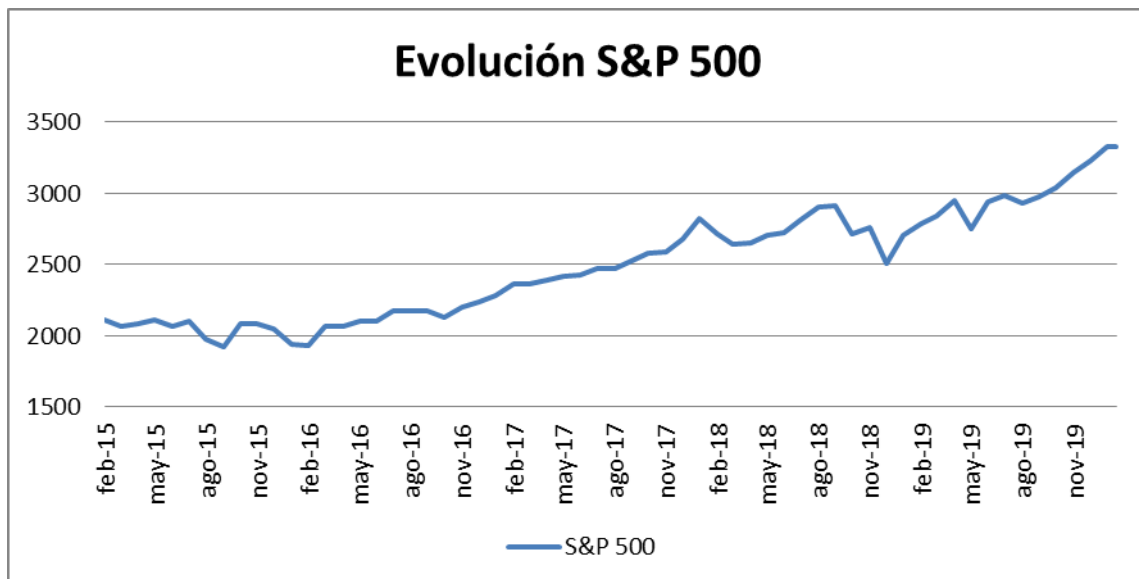
Dólar. El interbancario cerró el año a 37.40, lo que significa un alza de 15.40% respecto al cierre de 2018.

MERCADO INTERNACIONAL

Las tensiones comerciales entre EEUU y China, pese a sus vicisitudes a lo largo del año, terminaron afectando negativamente la actividad comercial y la actividad económica global. Según las estimaciones del FMI el producto mundial habría subido 2.90% en 2019, inferior al 3.60% de 2018.

A pesar de la desaceleración de la economía global la Reserva Federal de EEUU reaccionó oportunamente y recortó en tres ocasiones la tasa de interés. Para la autoridad monetaria se trató de un ajuste de mitad de ciclo, y no el inicio de un ciclo de recortes de tasas. Los principales bancos centrales acompañaron a la FED adoptando una política monetaria más expansiva.

El cambio en la política monetaria de los bancos centrales influyó positivamente en los mercados bursátiles que cerraron el año con fuertes ganancias. A su vez, las bajas de las tasas de interés repercutieron positivamente en el desempeño de toda la renta fija.



RETORNO POR TIPO DE ACTIVOS				
Clase de activos	Nombre indice	Precio	Retorno 1a	Retorno 3a
Acciones				
Acciones EEUU	S&P 500 INDEX	3,329.62	24.67	15.86
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	9,388.94	31.18	20.46
Acciones Globales	MSCI WORLD	2,415.51	20.73	13.46
Acciones Europa	MSCI EUROPE	142.59	18.27	8.78
Acciones Japon	MSCI JAPAN	1,050.10	12.36	6.83
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	572.70	14.82	12.36
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	1,146.83	12.66	11.65
Renta fija				
US Govt 2yrs	US TREASURY N/B	100.125	1.56	
US Govt 5 yrs	US TREASURY N/B	100.617	1.62	
US Govt 10 yrs	US TREASURY N/B	99.359	1.82	
US Govt 30 yrs	US TREASURY N/B	102.031	2.28	
US Aggregate Bond	U.S. Aggregate	2,236.24	9.28	4.19
US Corporate	Corporate	3,264.32	14.66	6.13
Global High Yield	Global High Yield	1,424.18	9.87	5.83
Mercados Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	889.68	12.84	5.99
EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	148.70	9.66	6.94
Latam	EM USD LATAM	1,049.76	9.67	5.65
Commodities				
Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	58.54	12.43	3.75
Oro	Gold Spot \$/Oz	1,561.07	21.93	
Monedas				
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		1.39	
Euro	Euro Spot	1.11	(2.49)	
Libra	British Pound Spot	1.30	0.78	
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	37.38	(12.72)	
Real	Brazilian Real Spot	4.18	(10.11)	
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	60.00	(36.98)	

Precio: Valor del índice de referencia

Retorno 1a: Retorno del último año calendario

Retorno 3a: Retorno anual de los últimos tres años calendario

RETORNOS ACUMULADOS CARTERAS Y PORTAFOLIOS MAIORANO					
Tipo de Activo	1m	2m	3m	6m	Inicio*
CARTERAS MAIORANO					
Dólar USD	0.46%	0.51%	0.80%	2.28%	4.81%
Benchmark	-0.07%	-0.12%	0.18%	2.45%	6.01%
Uruguay UI	-0.57%	-0.18%	0.29%	3.70%	7.98%
Benchmark	0.19%	0.37%	0.52%	0.88%	1.07%
Bonos Internacionales USD	1.89%	1.60%	2.55%	3.34%	6.83%
Benchmark	1.88%	1.71%	2.09%	3.45%	7.34%
Renta Variable Global USD	3.67%	5.44%	7.67%	7.40%	10.43%
Benchmark	3.39%	5.77%	8.56%	7.99%	11.81%
PORTAFOLIOS MAIORANO					
Prudente USD	0.96%	1.11%	1.55%	2.40%	4.40%
Balanceado USD	1.64%	2.01%	2.90%	3.58%	6.13%
Crecimiento USD	2.82%	3.80%	5.45%	5.67%	8.79%

*Desde 01/04/2019