

## RESUMEN DE MERCADOS – ENERO 2020

### MERCADO LOCAL

**Política Monetaria.** El Banco Central licitó Letras de Regulación Monetaria y las tasas de corte de la última semana fueron los siguientes.

Mercado Primario - LETRAS DE REGULACION MONETARIA		
Fecha	Plazo (Días)	Tasa
27/01/2020	25	8,40%
29/01/2020	79	8,74%
31/01/2020	166	10,03%
31/01/2020	371	11,07%
29/01/2020	679	11,18%

**Deuda.** El MEF realizó una Licitación Especial de notas en UI y UP con la opción de integrar en efectivo o a través de un canje por instrumentos de corto plazo del BCU y del Gobierno. El Ministerio reabrió la Nota del Tesoro en UI Serie 13, a vencer en 2025 por UI 1.300 millones, y la Nota del Tesoro en UI Serie 26, con vencimiento en 2023 por UI 1.300 millones. Los inversores demandaron UI 4.400 millones por la Serie 13 y UI 4.813 millones por la Serie 26, y se adjudicaron UI 2.434 millones a una tasa de 3,61% y UI 2.600 millones a 2.73% respectivamente.

Además, tal cual estaba previsto, se licitaron UI 100 millones de la Nota en UI Serie 25. Se adjudicaron UI 114 millones a una tasa de 3.78% de los UI 404 millones demandados por la Nota con vencimiento en 2030.

**Dólar.** El interbancario cerró enero a 37,531 lo que significó una suba de 0,35% respecto al cierre de 2019.

### MERCADO INTERNACIONAL

Las acciones globales se vieron afectadas este mes a raíz de la aparición del coronavirus en China. Si bien el efecto negativo sobre los mercados podría ser algo transitorio preocupa a los inversionistas el impacto que podría tener este virus sobre el crecimiento de la actividad en el país asiático. A su vez, los resultados corporativos publicados en EEUU hasta el momento, a pesar de sorprender positivamente, no

lograron impulsar al mercado y los inversionistas optaron por activos de refugio como el oro y los treasuries.

Por su parte, el FMI revisó las perspectivas de crecimiento económico sensiblemente a la baja, debido principalmente a un deterioro en las proyecciones de crecimiento de la India. El organismo espera un crecimiento global de 3,3% para 2020 y 3,4% para 2021, ajustando 0,1% y 0,2% respectivamente respecto al informe de octubre pasado.

La Reserva Federal mantuvo este mes la tasa de interés sin cambios en el rango 1,5% - 1,75%. La postura neutral de la FED está condicionada a un crecimiento estable de la economía y a una inflación que se mantenga dentro de la meta fijada. Esta postura contrasta con la del mercado que ya vislumbra un recorte adicional hacia fin de año.

RETORNO POR TIPO DE ACTIVOS					
Clase de activos	Nombre índice	Precio	2020	Retorno 1a	Retorno 3a
<b>Acciones</b>					
Acciones EEUU	S&P 500 INDEX	3,248.92	0.56	19.23	14.47
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	9,398.49	4.75	27.91	19.70
Acciones Globales	MSCI WORLD	2,351.45	(0.30)	15.39	11.96
Acciones Europa	MSCI EUROPE	138.05	(1.11)	13.54	7.47
Acciones Japon	MSCI JAPAN	1,014.00	(2.27)	7.00	6.06
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	529.07	(4.27)	3.52	8.64
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	1,060.32	(4.87)	1.17	7.77
<b>Renta fija</b>					
US Govt 2yrs	US TREASURY N/B	99.957		1.40	
US Govt 5yrs	US TREASURY N/B	99.852		1.41	
US Govt 10 yrs	US TREASURY N/B	101.484		1.59	
US Govt 30 yrs	US TREASURY N/B	106.984		2.06	
US Aggregate Bond	U.S. Aggregate	2,268.43	1.95	10.07	4.69
US Corporate	Corporate	3,318.63	2.42	14.86	6.73
Global High Yield	Global High Yield	1,416.28	0.12	7.86	5.30
Mercados Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	897.48	1.77	11.40	5.93
EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	147.81	(0.53)	6.93	6.00
Latam	EM USD LATAM	1,055.70	1.49	8.83	5.33
<b>Commodities</b>					
Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	51.41	(15.80)	(5.77)	(1.52)
Oro	Gold Spot \$/Oz	1,560.59	2.48	18.72	
<b>Monedas</b>					
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		1.60	2.17	
Euro	Euro Spot	1.10	(1.66)	(3.39)	
Libra	British Pound Spot	1.30	(1.85)	(0.20)	
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	37.63	(0.73)	(13.67)	
Real	Brazilian Real Spot	4.24	(4.97)	(13.55)	
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	60.56	(1.15)	(38.63)	

Precio: Valor del índice de referencia

2020: Retorno acumulado en lo que va del año

Retorno 1a: Retorno del último año calendario

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

Maiorano & Cía. - Corredores de Bolsa

Divina Comedia 1689

Tel 26055922 – 26006002

RETORNOS ACUMULADOS CARTERAS Y PORTAFOLIOS MAIORANO					
Tipo de Activo	1m	2m	3m	6m	Inicio*
<b>CARTERAS MAIORANO</b>					
Dólar USD	1.07%	1.54%	1.59%	2.97%	5.95%
Benchmark	1.92%	1.85%	1.80%	4.20%	8.05%
Uruguay UI	1.48%	0.90%	1.29%	5.80%	9.58%
Benchmark	0.18%	0.37%	0.55%	0.95%	1.40%
Bonos Internacionales USD	1.16%	3.06%	2.76%	3.38%	8.09%
Benchmark	1.74%	3.65%	3.48%	4.06%	9.21%
Renta Variable Global USD	-0.65%	3.87%	6.15%	6.83%	10.49%
Benchmark	-1.17%	2.18%	4.53%	6.54%	10.50%
<b>PORTAFOLIOS MAIORANO</b>					
Prudente USD	0.61%	2.06%	2.16%	1.47%	4.53%
Balanceado USD	0.52%	2.57%	3.02%	3.07%	6.57%
Crecimiento USD	0.07%	3.39%	4.68%	5.41%	9.32%

\*Desde 01/04/2019