

RESUMEN DE MERCADOS – MARZO 2020MERCADO 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	Cambio Mes
30/03/2020	28	9.75%	16.07%
25/03/2020	84	10.20%	16.70%
27/03/2020	168	11.70%	16.65%
26/03/2020	357	13.60%	22.85%
24/03/2020	742	14.28%	27.73%

Deuda. El MEF reabrió la Nota del Tesoro en UI Serie 26, a vencer en 2023 por UI 325 millones. Los inversores demandaron UI 1.110 y se adjudicaron UI 502 millones a una tasa de 2,62%. También se reabrió la Nota en UI Serie 25 con vencimiento en 2030 por un monto de UI 100 millones. Para una demanda de UI 276 millones el MEF adjudicó UI 112 millones a una tasa de 4.12%.

Dólar. El interbancario cerró el mes de marzo en 43,008, lo que significa una suba de 15,19% en lo que va del año. El día 18 el dólar tocó su máximo valor al cerrar en 45.942. A partir de allí el valor del dólar cayó un 6.38%.

MERCADO INTERNACIONAL

El temor se apoderó del mundo a medida que los afectados por el COVID-19 crecían exponencialmente en Europa y EEUU. Mientras en China el crecimiento de los nuevos casos se desaceleraba, Occidente era sorprendida por la explosión del contagio lo que desbordo completamente a varios países de Europa. La crisis sanitaria obligó a los gobiernos a tomar medidas drásticas de confinamiento y cierre de fronteras lo que implica graves consecuencias económicas las cuales hasta el momento desconocemos en su real magnitud y duración.

Los gobiernos buscaron reaccionar rápidamente para mitigar las consecuencias económicas y financieras. La caída en la demanda global provocó una crisis de crédito y

de liquidez que no afectó exclusivamente a los activos de riesgo, ya que el crédito corporativo de grado inversor también sufrió una caída significativa. Los principales bancos centrales actuaron coordinadamente y de forma agresiva. En un primer momento la FED, en reunión extraordinaria, bajo 50 puntos la tasa para luego recortarla 100 puntos más y dejarla en el rango 0%-0.25%. Junto con esta medida las autoridades monetarias anunciaron otras menos ortodoxas como los planes de recompras de activos (QE o Quantitative Easing). En el caso de EEUU la medida incluye la recompra de créditos corporativos. A estas medidas de expansión monetaria se suman estímulos fiscales por USD 1.5 trillones aproximadamente.

La corrección en las bolsas se caracterizó por una velocidad inusual y a su vez por una muy alta volatilidad marcada por las reacciones a los estímulos que se iban aprobando y por la incertidumbre que seguía dominando entre los inversores. Las materias primas se vieron afectadas por la caída en la demanda mundial, en especial el petróleo que estuvo además afectado por el conflicto entre Rusia y Arabia Saudita que precipitó el precio a niveles de 2002.

RETORNO POR TIPO DE ACTIVOS					
Clase de activos	Nombre índice	Precio	2020	Retorno 1a	Retorno 3a
Acciones					
Acciones EEUU	S&P 500 INDEX	2,589.23	(19.86)	(8.65)	5.15
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	7,700.10	(14.18)	(0.38)	10.45
Acciones Globales	MSCI WORLD	1,870.48	(20.69)	(11.26)	2.84
Acciones Europa	MSCI EUROPE	105.69	(24.29)	(17.37)	(3.14)
Acciones Japon	MSCI JAPAN	867.70	(16.37)	(9.01)	0.93
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	430.02	(22.20)	(18.75)	(0.38)
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	832.02	(25.36)	(21.37)	(1.93)
Renta fija					
US Govt 2yrs	US TREASURY N/B	100.289		0.23	
US Govt 5 yrs	US TREASURY N/B	100.648		0.37	
US Govt 10 yrs	US TREASURY N/B	107.891		0.67	
US Govt 30 yrs	US TREASURY N/B	116.172		1.34	
US Aggregate Bond	U.S. Aggregate	2,297.24	3.25	9.04	4.85
US Corporate	Corporate	3,106.79	(4.12)	4.45	4.02
Global High Yield	Global High Yield	1,194.56	(15.55)	(10.60)	(0.80)
Mercados Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	771.10	(12.56)	(6.14)	0.14
EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	130.79	(11.98)	(4.38)	0.67
Latam	EM USD LATAM	866.52	(16.69)	(12.38)	(1.90)
Commodities					
Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	20.48	(66.46)	(65.95)	(26.01)
Oro	Gold Spot \$/Oz	1,577.06	3.56	22.29	
Monedas					
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		2.69	1.75	
Euro	Euro Spot	1.10	(1.86)	(1.66)	
Libra	British Pound Spot	1.24	(6.46)	(5.43)	
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	43.10	(13.34)	(22.38)	
Real	Brazilian Real Spot	5.20	(22.55)	(26.00)	
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	64.31	(6.91)	(33.36)	

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

RETORNOS ACUMULADOS CARTERAS Y PORTAFOLIOS MAIORANO						
Tipo de Activo	1m	2m	3m	6m	1año	Inicio*
CARTERAS MAIORANO						
Dólar USD	-5.64%	-5.64%	-4.63%	-3.87%	-0.06%	-0.06%
Benchmark	-0.59%	1.20%	3.15%	3.33%	9.34%	9.34%
Uruguay UI	1.43%	4.59%	6.14%	6.44%	14.61%	14.61%
Benchmark	0.26%	0.40%	0.59%	1.11%	1.80%	1.80%
Bonos Internacionales USD	-12.18%	-13.29%	-12.28%	-10.04%	-6.26%	-6.26%
Benchmark	-12.55%	-13.27%	-11.76%	-9.92%	-5.28%	-5.28%
Renta Variable Global USD	-11.62%	-17.41%	-17.94%	-11.65%	-9.30%	-9.30%
Benchmark	-13.72%	-20.81%	-21.74%	-15.04%	-12.50%	-12.50%
PORTAFOLIOS MAIORANO						
Prudente	-7.32%	-7.96%	-7.12%	-5.63%	-2.55%	-2.55%
Balanceado	-8.99%	-10.68%	-10.07%	-7.54%	-4.40%	-4.40%
Crecimiento	-11.19%	-15.00%	-14.91%	-10.39%	-7.46%	-7.46%

*Desde 01/04/2019