

**RESUMEN DE MERCADOS – ABRIL 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	Cambio mes
27/04/2020	30	9.12%	-6.46%
29/04/2020	98	9.80%	-3.92%
30/04/2020	183	11.49%	-1.79%
30/04/2020	372	13.14%	-3.38%

**Deuda.** El MEF reabrió la Nota del Tesoro en UI Serie 13, a vencer en 2025 por UI 465 millones. Los inversores demandaron UI 762 millones y se adjudicaron UI 562 millones a una tasa de 4,09%. También se reabrió la Nota en UI Serie 26 con vencimiento en 2023 por un monto de UI 570 millones. Para una demanda de UI 1.725 millones el MEF adjudicó UI 431 millones a una tasa de 3.84%.

**Dólar.** El interbancario cerró el mes de abril en 42,257, lo que significa una caída en la cotización de 1.746% respecto al cierre de marzo. En lo que va del año la suba del dólar es de 12.987%.

MERCADO INTERNACIONAL

Los mercados accionarios tuvieron una recuperación significativa en abril impulsados por señales positivas en cuanto al futuro desarrollo de la pandemia. Los planes para el retorno gradual de la actividad se han ido anunciando a medida que se iba observando que las curvas de nuevos contagios parecían irse aplanando en las economías desarrolladas. Las acciones globales avanzaron 10,58% en el mes, mientras que el S&P 500 subió 12,55%. Hasta el momento, el optimismo por los planes de reactivación económica ha superado los magros reportes corporativos y los malos datos económicos. Este mes se conocieron los datos de actividad del primer trimestre los cuales confirman la fuerte contracción. La economía de EEUU cayó 4,8% en el primer trimestre, con solicitudes por desempleo que alcanzaron a 30 millones de personas. La Zona Euro tuvo una contracción de 3,3%, destacándose negativamente Francia (5,4%), Italia (4,8%), y España (4,1%). En China el PIB se contrajo 6,8% en el primer trimestre.

La autoridad monetaria de EEUU mantuvo la tasa de referencia en los niveles actuales e insistió en que la mantendrá en estos niveles hasta que la economía se recupere. La FED, a su vez, anuncio nuevos estímulos monetarios por USD 2.300 millones.

El petróleo cayó 30.67% en el mes, con una caída acelerada hasta el histórico 20 de Abril donde los contratos de mayo llegaron incluso a transar negativos debido a la falta de almacenamiento. En las últimas semanas los precios empezaron a recuperarse cerrando el WTI en el entorno de los USD 20/barril.

Por su parte, Argentina realizó una propuesta para la reestructuración de su deuda soberana, en la cual pide a sus acreedores un periodo de gracia donde el gobierno no pagaría ni capital ni intereses hasta 2023. La oferta implica una reducción de capital de 5.4% de la deuda y una reducción de 62% de los intereses.

RETORNO POR TIPO DE ACTIVOS					
Clase de activos	Nombre indice	Precio	2020	Retorno 1a	Retorno 3a
<b>Acciones</b>					
Acciones EEUU	S&P 500 INDEX	2,842.74	(12.01)	(3.49)	8.06
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	8,710.72	(2.92)	6.70	14.03
Acciones Globales	MSCI WORLD	2,004.79	(15.00)	(7.94)	4.60
Acciones Europa	MSCI EUROPE	112.63	(19.32)	(14.51)	(1.97)
Acciones Japon	MSCI JAPAN	865.26	(16.61)	(11.06)	0.06
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	471.74	(14.65)	(12.80)	2.17
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	916.77	(17.75)	(15.33)	0.53
<b>Renta fija</b>					
US Govt 2yrs	US TREASURY N/B	99.887		0.18	
US Govt 5 yrs	US TREASURY N/B	100.078		0.36	
US Govt 10 yrs	US TREASURY N/B	108.250		0.63	
US Govt 30 yrs	US TREASURY N/B	117.906		1.28	
US Aggregate Bond	U.S. Aggregate	2,333.13	4.86	10.78	5.22
US Corporate	Corporate	3,275.41	1.08	9.70	5.60
Global High Yield	Global High Yield	1,254.55	(11.31)	(6.96)	0.23
Mercados Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	795.51	(9.79)	(3.38)	0.68
EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	135.16	(9.05)	(0.58)	1.45
Latam	EM USD LATAM	891.85	(14.26)	(9.62)	(1.51)
<b>Commodities</b>					
Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	20.39	(66.61)	(67.08)	(23.47)
Oro	Gold Spot \$/Oz	1,703.86	11.89	32.93	
<b>Monedas</b>					
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		3.25	2.06	
Euro	Euro Spot	1.09	(2.91)	(2.69)	
Libra	British Pound Spot	1.24	(6.21)	(5.03)	
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	42.79	(12.71)	(18.08)	
Real	Brazilian Real Spot	5.54	(27.24)	(28.33)	
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	66.92	(10.54)	(33.09)	

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*
<b>CARTERAS MAIORANO</b>						
<b>Dólar USD</b>	2.15%	-3.61%	-3.61%	-2.08%	1.59%	2.09%
Benchmark	1.78%	1.18%	3.00%	4.86%	10.84%	11.29%
<b>Uruguay UI</b>	1.48%	2.93%	6.14%	7.51%	13.73%	16.31%
Benchmark	0.29%	0.55%	0.70%	1.25%	1.99%	1.93%
<b>Bonos Internacionales USD</b>	3.83%	-8.82%	-9.97%	-7.47%	-2.77%	-2.68%
Benchmark	2.20%	-10.63%	-11.36%	-8.27%	-3.31%	-3.19%
<b>Renta Variable Global USD</b>	10.68%	-2.18%	-8.59%	-4.21%	-0.77%	0.39%
Benchmark	10.58%	-4.59%	-12.43%	-8.47%	-6.80%	-3.24%
<b>PORTAFOLIOS MAIORANO</b>						
<b>Prudente</b>	3.70%	-3.94%	-4.64%	-2.60%	0.88%	0.98%
<b>Balanceado</b>	4.97%	-4.53%	-6.39%	-3.85%	-0.11%	0.24%
<b>Crecimiento</b>	7.77%	-4.32%	-8.50%	-4.98%	-1.13%	-0.36%

\*Desde 01/04/2019