

## RESUMEN DE MERCADOS – JULIO 2020

### MERCADO LOCAL

**Política Monetaria.** Este mes las tasas en pesos nominales tuvieron su caída más pronunciada desde que inició en abril el descenso de las tasas nominales de las letras emitidas por el BCU. Las tasas de corte de la última semana fueron las siguientes.

Mercado Primario - LETRAS DE REGULACION MONETARIA			
Fecha	Plazo (Días)	Tasa	Cambio mes (%)
27/07/2020	35	7.10%	-16.47%
29/07/2020	100	7.50%	-18.83%
31/07/2020	175	7.90%	-21.86%
30/07/2020	371	8.99%	-20.09%

**Deuda. Local.** El MEF reabrió la Nota del Tesoro en UI Serie 27, con vencimiento en 2024 por UI 750 millones. Los inversores demandaron UI 2.265 millones y se adjudicaron UI 1.500 millones a una tasa de 2,83%.

**Dólar.** El interbancario cerró el mes de julio en 42,376, lo que significa una suba del dólar de 0,38% en el mes.

### MERCADO INTERNACIONAL

Los mercados bursátiles continúan con la recuperación iniciada en abril. Las ganancias en julio fueron significativas y estuvieron lideradas por los mercados emergentes. Los índices de Asia emergente avanzaron 9,66% mientras que el S&P 500 lo hizo 5,64%. El optimismo persiste a medida que continúan los avances en el desconfinamiento y se progresa en la búsqueda de una vacuna contra el virus. Pese a que en algunos Estados volvieron a aumentar los nuevos casos de Covid-19, la mayoría de los países parecen haber superado el pico de contagios diarios.

En el segundo trimestre del año la economía de EEUU se contrajo 9,5% interanual mientras que en la Eurozona la caída fue de 15,5% interanual. A pesar de la histórica caída de la actividad, los datos económicos publicados en las últimas semanas han sido positivos. Entre los datos que sorprendieron positivamente estuvo la creación de 4.8 millones de empleos en EEUU en junio y la caída de la tasa de desempleo desde 13,3% a 11,1%. A su vez, los reportes corporativos del segundo trimestre vienen sorprendiendo positivamente en especial en el sector tecnológico. En China los

indicadores líderes confirman la recuperación del gigante asiático y han superado las expectativas. Por su parte, la Unión Europea aprobó este mes estímulos económicos por € 750.000 millones entre subvenciones y préstamos a tasas bajas.

La Reserva Federal decidió mantener la tasa en el rango 0% - 0,25%, y reiteró su compromiso con la compra de bonos y con su programa de préstamos. En este contexto los bonos corporativos de EEUU continúan apreciándose, en particular los bonos de alto rendimiento, producto del mayor apetito por riesgo. El dólar cayó 4,1% en julio respecto a las demás monedas de referencia confirmando el debilitamiento de la moneda norteamericana de los últimos meses.

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	3,300.52	2.16	12.57	12.28
Acciones EEUU	NASDAQ COMPOSITE INDEX	10,926.46	21.78	36.51	21.20
Acciones Globales	MSCI WORLD	2,304.98	(2.27)	7.21	7.99
Acciones Europa	MSCI EUROPE	118.12	(15.39)	(7.28)	0.63
Acciones Japon	MSCI JAPAN	911.91	(12.11)	(1.67)	0.40
Acciones Pacifico ex-Japon	MSCI AC ASIA PAC EX JAPN	551.63	(0.19)	9.41	4.75
Acciones Mercados Emergentes	MSCI EM	1,078.92	(3.21)	7.49	3.25
<b>Renta fija</b>					
US Govt 2yrs	US TREASURY N/B	100.027		0.11	
US Govt 5 yrs	US TREASURY N/B	100.141		0.22	
US Govt 10 yrs	US TREASURY N/B	100.625		0.56	
US Govt 30 yrs	US TREASURY N/B	100.078		1.25	
US Aggregate Bond	U.S. Aggregate	2,396.78	7.72	9.31	5.56
US Corporate	Corporate	3,513.73	8.44	11.55	7.05
Global High Yield	Global High Yield	1,410.01	(0.32)	2.47	3.11
Mercados Emergentes	J.P. Morgan EMBI Global Total	897.35	1.76	4.08	4.13
EM Moneda Local	EM Local Currency Govt +	145.60	(2.02)	2.36	2.69
Latam	EM USD LATAM	1,033.76	(0.62)	(0.05)	2.80
<b>Commodities</b>					
Petroleo	US Crude Oil WTI Cushing OK Sp	41.02	(32.82)	(26.30)	(5.77)
Oro	Gold Spot \$/Oz	1,975.64	29.73	34.78	
<b>Monedas</b>					
Dólar	DOLLAR INDEX SPOT		(2.90)	(4.57)	
Euro	Euro Spot	1.18	4.73	4.90	
Libra	British Pound Spot	1.31	(1.43)	7.56	
Peso Uruguayo	Uruguay Peso Spot	42.56	(12.24)	(17.26)	
Real	Brazilian Real Spot	5.32	(24.19)	(25.19)	
Peso Argentino	Argentine Peso Spot	72.51	(17.43)	(37.28)	

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>	1.98%	3.15%	5.28%	1.48%	4.49%	7.48%
Benchmark	1.05%	1.50%	1.85%	4.10%	7.49%	10.59%
<b>Uruguay UI</b>	2.97%	1.30%	4.48%	10.86%	17.29%	21.48%
Benchmark	0.22%	0.42%	0.71%	1.30%	2.18%	2.64%
<b>Bonos Internacionales USD</b>	3.21%	6.05%	11.25%	0.16%	3.55%	8.27%
Benchmark	3.70%	6.71%	12.83%	0.02%	4.08%	9.23%
<b>Renta Variable Global USD</b>	6.08%	10.73%	15.39%	5.48%	12.22%	15.84%
Benchmark	5.14%	8.33%	12.82%	-1.20%	5.25%	9.17%
<b>PORTAFOLIOS MAIORANO</b>						
<b>Prudente</b>	2.73%	4.58%	7.43%	2.38%	4.90%	8.14%
<b>Balanceado</b>	3.46%	6.03%	9.66%	2.57%	6.01%	9.60%
<b>Crecimiento</b>	4.88%	8.69%	13.32%	3.69%	8.76%	12.65%

\*Desde 01/04/2019