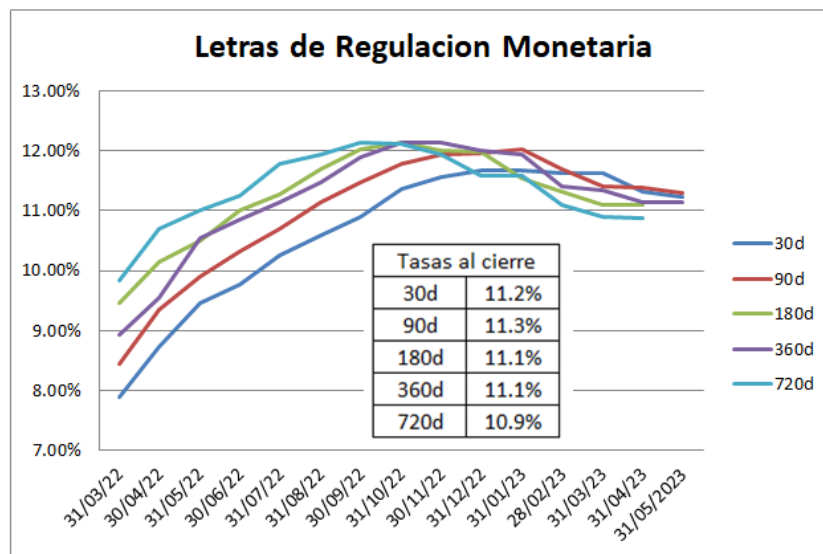


RESUMEN DE MERCADOS-MAYO 2023

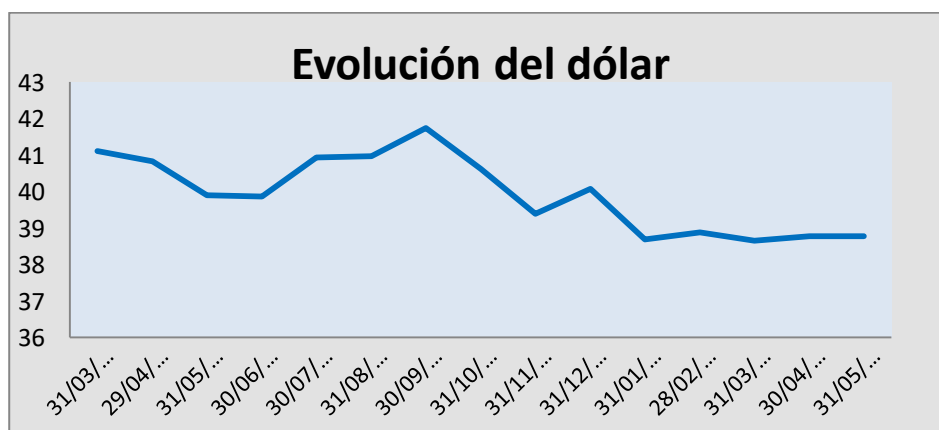
MERCADO LOCAL

Política Monetaria. El BCU decidió mantener la tasa de política monetaria en 11,25%, nivel considerado restrictivo por el BCU, y condicionó los próximos movimientos a la evolución de la inflación y de las expectativas inflacionarias. Estas ultimas a 24 meses se ubican en 7,24%, por encima del rango meta.



Deuda. Se reabrió la Nota en UI S31 con vencimiento en el 2029. Se licitaron UI 200 millones adjudicándose UI 218 millones a una tasa de 3,09%. Por otro lado la licitación de la Nota en pesos nominales Serie 10 con vencimiento en 2029 quedó desierta por segunda licitación consecutiva.

Dólar. El dólar cerró a 38.78, casi sin variaciones respecto al cierre del mes anterior. La caída del dólar en lo que va del año es de 3,23%.



MERCADO INTERNACIONAL

Las empresas tecnológicas continúan liderando el 2023, con una incidencia importante de compañías vinculadas a la Inteligencia Artificial. Este mes el Nasdaq avanzó 7.5%, impulsada por los muy buenos resultados de Nvidia, y ya acumula un alza de 25% en lo que va del año.

La FED decidió incrementar la tasa de referencia a 25 puntos básicos acorde a lo esperado, llegando la misma a un nivel de 5,25 %. Del informe se desprende que la Reserva Federal podría haber llegado al final del ciclo de suba de tasas con lo cual deberíamos esperar una pausa en el nivel de tasas en las próximas reuniones. Powell destacó que las expectativas inflacionarias estén ancladas en 2%. Diferente es la situación del BCE (Banco Central Europeo) que subió la tasa a 3,25% pero sin dar señales de pausa y con un nivel de inflación todavía en niveles históricamente altos.

La inflación en EEUU continúa moderándose, ubicándose en 5% interanual, aunque el núcleo duro de la inflación (inflación subyacente) se ubica en 5,6% y está mostrando mayor resistencia a la baja. El mercado laboral se mantiene dinámico con tasa de desempleo históricamente baja y niveles de creación de empleos que vienen siendo superiores a las expectativas.

La economía china habría continuado creciendo durante mayo, pero a un ritmo menor que en los meses previos, según los indicadores de expectativas empresariales (PMI). Este mes se confirmó una fuerte moderación de la inflación en China y una caída de las tasas largas lo cual puede ser una señal de políticas más expansivas los próximos meses.

Clase de activos	Precio	2023	Retorno 1a	Retorno
Acciones				
EEUU - S&P 500	4,221.02	9.94	1.06	12.83
EEUU - NASDAQ	13,100.98	25.17	6.37	11.79
Globales - MSCI ACWI	653.02	7.87	(0.52)	10.23
Desarrollados EX EEUU - MSCI EAFE	2,070.06	6.49	1.85	8.69
Mercados Emergentes - MSCI EM	961.80	0.57	(9.39)	2.58
Renta fija				
US Aggregate Bond	2,103.76	2.69	(1.69)	(3.56)
Global Aggregate	454.33	1.89	(3.57)	(4.59)
US Corporate	3,059.40	3.07	(1.21)	(2.93)
Global High Yield	1,374.08	2.96	0.12	1.00
Mercados Emergentes - JPM EMBI	783.20	1.94	(0.60)	(2.61)
EM Moneda Local	134.56	4.42	3.10	(2.00)
Latam	936.00	1.67	(0.94)	(1.06)
Tasas				
US Govt 2yrs	99.703		4.41	
US Govt 5 yrs	99.461		3.74	
US Govt 10 yrs	97.891		3.63	
US Govt 30 yrs	96.203		3.84	
Alternativos				
US REITs	1,134.04	(1.05)	(16.02)	7.00
Petroleo WTI	71.62	(10.77)	(38.72)	
Commodities	99.90	(11.44)	(25.36)	16.13
Oro	1,973.59	8.20	5.66	
Monedas				
Dólar		0.07	1.74	
Euro	1.08	0.47	0.10	
Libra	1.25	3.64	(0.46)	
Peso Uruguayo	38.79	2.89	3.19	
Real	4.95	6.63	(3.12)	
Peso Argentino	240.65	(26.39)	(49.94)	

DESEMPEÑO HISTORICO CPM MAIORANO Y TU PLAN

RETORNOS ACUMULADOS CARTERAS Y PORTAFOLIOS MAIORANO								
Tipo de Activo	1m	3m	6m	2023	1año	2años	3años	Inicio*
CARTERAS MAIORANO								
Dólar USD	-0.6%	1.6%	2.0%	2.3%	-1.3%	6.5%	-1.3%	2.0%
Benchmark	-0.2%	1.8%	2.1%	2.3%	-0.4%	-6.2%	-6.4%	1.9%
Uruguay USD	0.5%	2.5%	5.7%	5.7%	7.7%	14.1%	25.8%	28.2%
Uruguay UI	-0.3%	-0.6%	0.1%	-1.4%	-2.3%	-13.6%	-9.9%	7.9%
Benchmark	0.5%	-0.8%	1.0%	1.9%	-2.8%	-9.4%	-0.7%	-2.8%
Bonos Internacionales USD	-0.6%	-0.1%	2.9%	1.3%	-1.6%	-13.2%	-3.1%	-0.6%
Benchmark	-0.4%	1.0%	2.2%	1.8%	-1.0%	-14.6%	-6.9%	-4.8%
Renta Variable Global USD	-3.0%	0.5%	0.5%	4.0%	-2.2%	-19.4%	8.3%	14.3%
Benchmark	-0.6%	2.8%	2.4%	6.8%	-1.0%	-9.1%	26.9%	27.9%
PORTAFOLIOS MAIORANO								
Prudente	-0.5%	1.6%	3.3%	3.8%	2.1%	3.7%	10.8%	14.1%
Balanceado	-1.0%	1.2%	2.6%	3.4%	0.6%	-3.3%	8.0%	11.7%
Crecimiento	-2.1%	0.8%	1.5%	3.6%	-1.0%	-11.6%	7.5%	12.3%

* Desde 01/04/19

¹(30%) Citi 3 month Treasury Bill Index + (70%) Barclays US Aggregate Bond Index

²Bevsa INDU

³JPM EMBI

⁴MSCI ACWI

RETORNOS ACUMULADOS - TU PLAN							
Plan	1m	3m	6m	YTD 2023	1año	3años	
Prudente	0.5%	1.6%	1.0%	4.1%	-0.3%	5.7%	
Moderado	0.3%	1.3%	0.1%	3.5%	-0.3%	11.1%	
Crecimiento	1.1%	1.2%	0.4%	5.0%	0.1%	19.2%	