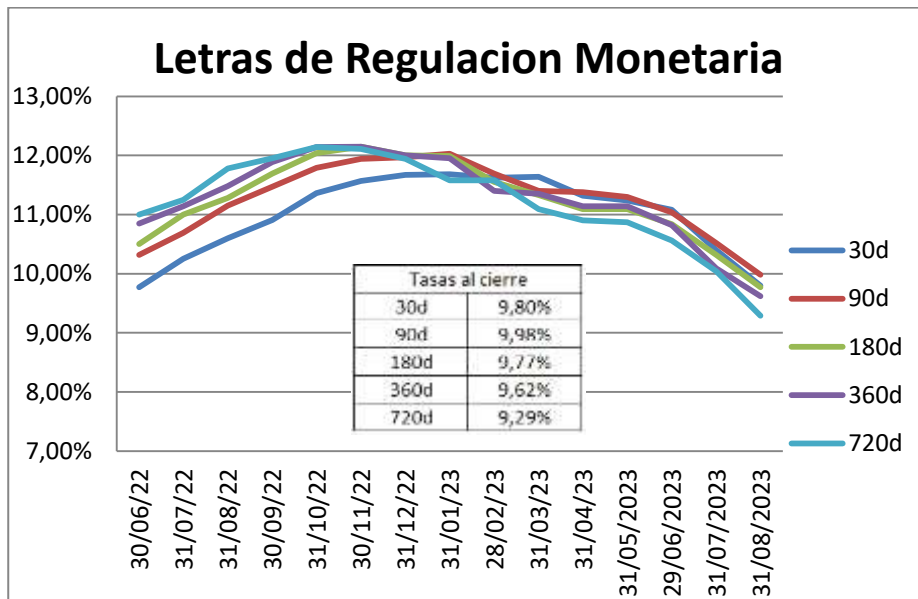


## RESUMEN DE MERCADOS – AGOSTO 2023

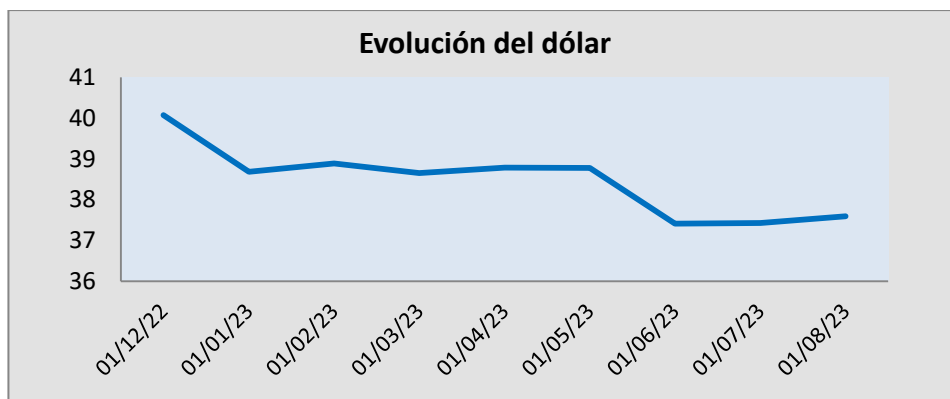
### MERCADO LOCAL

**Política Monetaria.** El Banco Central del Uruguay volvió a bajar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su reunión de agosto, esta vez en 75 puntos básicos. La TPM cae desde 10,75% a 10% aunque todavía se mantiene en terreno contractivo. El COPOM valoró positivamente la caída en las expectativas de inflación de los analistas para los próximos 24 meses.



**Deuda.** El MEF reabrió la Nota UI S29 con vencimiento en el 2034 por un monto de UI 275 millones. El mercado demandó UI 524 millones y se adjudicaron UI 334 millones a una tasa de 3,39%. También se reabrió la Nota en pesos UYU con vencimiento en el 2029 (Serie 10) con una demanda de UYU 950 millones donde se adjudicaron UYU 658 millones a una tasa de 9,38%.

**Dólar.** La moneda estadounidense cerró en 37,59 subiendo un 0,43% respecto a julio. El dólar acumula una caída de 6,18% en 2023.



## MERCADO INTERNACIONAL

Los mercados accionarios estuvieron bastante volátiles en agosto y cerraron mayormente en rojo destacándose la caída de 4% de las acciones de mercados emergentes. El S&P 500 cayó 0.07% luego de 5 meses consecutivos de alzas. Hasta el momento reportaron el 85% de las empresas del S&P 500, donde cayeron las utilidades pero lo hicieron de menor forma respecto a lo esperado por el mercado.

Lo más esperado fue la reunión de la FED en Jackson Hole. El tono de Powell fue más bien *hawkish* (afín a una política monetaria más restrictiva) con lo cual las tasas de interés subieron de forma significativa, llegando a tocar 4,30% la tasa de los bonos del tesoro a 10 años en los días posteriores. De cualquier manera Powell insinuó mantención de la tasa de interés en la reunión de septiembre, aunque quedo claro que no descarta alzas adicionales. Las tasas de interés ya habían sufrido un alza a principios de mes producto del *downgrade* de Fitch a la deuda de EEUU.

El mercado laboral de EEUU se mostrónuevamente mixto en agosto, con mantención en la creación de empleos, pero con alza del desempleo y moderación salarial. Por su parte el crecimiento en EEUU fue revisado ligeramente a la baja quedando en 2,1% a tasa trimestral anualizada.

Por último China, muestra una leve recuperación en el sector manufacturero durante el mes de agosto, con el indicador de expectativas empresariales (PMI) volviendo a casi 50, algo mejor a lo esperado.

Clase de activos	Precio	2023	Retorno 1a	Retorno 3a
<b>Acciones</b>				
EEUU - S&P 500	4.507,66	17,40	13,63	10,23
EEUU - NASDAQ	14.137,50	35,07	19,96	6,65
Globales - MSCI ACWI	686,15	13,34	12,80	7,53
Desarrollados EX EEUU - MSCI EAFE	2.109,16	8,50	17,82	6,81
Mercados Emergentes - MSCI EM	980,33	2,50	0,43	(1,60)
<b>Renta fija</b>				
US Aggregate Bond	2.076,80	1,37	(0,60)	(4,47)
Global Aggregate	449,20	0,74	0,83	(6,18)
US Corporate	3.050,07	2,76	1,78	(4,28)
Global High Yield	1.424,61	6,74	10,30	(0,27)
Mercados Emergentes - JPM EMBI	799,07	4,01	4,96	(4,11)
EM Moneda Local	136,48	5,91	9,85	(2,30)
Latam	964,96	4,81	7,76	(2,75)
<b>Tasas</b>				
US Govt 2yrs	100,387		4,79	
US Govt 5 yrs	100,711		4,22	
US Govt 10 yrs	98,125		4,11	
US Govt 30 yrs	97,969		4,25	
<b>Alternativos</b>				
US REITs	1.185,35	3,42	(6,10)	7,31
Petroleo WTI	84,92	5,81	(1,95)	25,70
Commodities	107,25	(4,92)	(10,22)	13,42
Oro	1.949,98	6,91	15,04	
<b>Monedas</b>				
Dólar		(0,08)	(5,70)	
Euro	1,09	1,63	9,49	
Libra	1,27	5,12	10,13	
Peso Uruguayo	37,68	5,94	8,59	
Real	4,90	7,74	6,97	
Peso Argentino	350,00	(49,39)	(60,28)	

**DESEMPEÑO HISTORICO CPM MAIORANO Y TU PLAN**

RETORNOS ACUMULADOS CARTERAS Y PORTAFOLIOS MAIORANO								
Tipo de Activo	1m	3m	6m	2023	1año	2años	3años	Inicio*
<b>CARTERAS MAIORANO</b>								
<b>Dólar USD</b>	-0,3%	-0,2%	1,4%	2,1%	0,6%	-8,1%	-4,4%	1,9%
Benchmark	-0,3%	-0,3%	1,5%	2,0%	0,5%	-7,6%	-7,6%	1,5%
<b>Uruguay USD</b>	0,7%	3,4%	6,0%	9,3%	13,1%	12,8%	23,9%	32,6%
<b>Uruguay UI</b>	1,5%	0,9%	0,3%	-0,4%	-0,8%	-12,7%	-10,7%	8,9%
Benchmark	-0,3%	-0,9%	-1,7%	1,0%	0,0%	-9,4%	-5,7%	-3,6%
<b>Bonos Internacionales USD</b>	-1,6%	2,2%	2,1%	3,6%	5,9%	-12,8%	-7,2%	1,6%
Benchmark	-1,4%	2,1%	3,2%	4,0%	5,0%	-14,8%	-11,2%	-2,7%
<b>Renta Variable Global USD</b>	-2,6%	4,5%	5,1%	8,7%	7,9%	-18,2%	-1,4%	19,4%
Benchmark	-3,0%	6,2%	9,1%	13,3%	11,9%	-7,4%	17,3%	35,7%
<b>PORTAFOLIOS MAIORANO</b>								
<b>Prudente</b>	-0,4%	2,2%	3,9%	6,1%	7,2%	-1,7%	7,1%	16,7%
<b>Balanceado</b>	-1,0%	2,6%	3,8%	6,2%	7,0%	-6,9%	3,0%	14,8%
<b>Crecimiento</b>	-1,8%	3,5%	4,3%	7,2%	7,1%	-13,1%	0,1%	16,3%

\* Desde 01/04/19

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

<sup>2</sup>Bevsa INDU

<sup>3</sup>JPM EMBI

<sup>4</sup>MSCI ACWI

RETORNOS ACUMULADOS - TU PLAN							
Plan	1m	3m	6m	YTD 2023	1año	3años	
<b>Prudente</b>	-0,5%	1,7%	3,7%	5,8%	3,0%	4,7%	
<b>Moderado</b>	-0,7%	2,3%	4,3%	5,9%	3,0%	10,7%	
<b>Crecimiento</b>	-1,1%	4,3%	6,3%	9,5%	5,2%	18,3%	