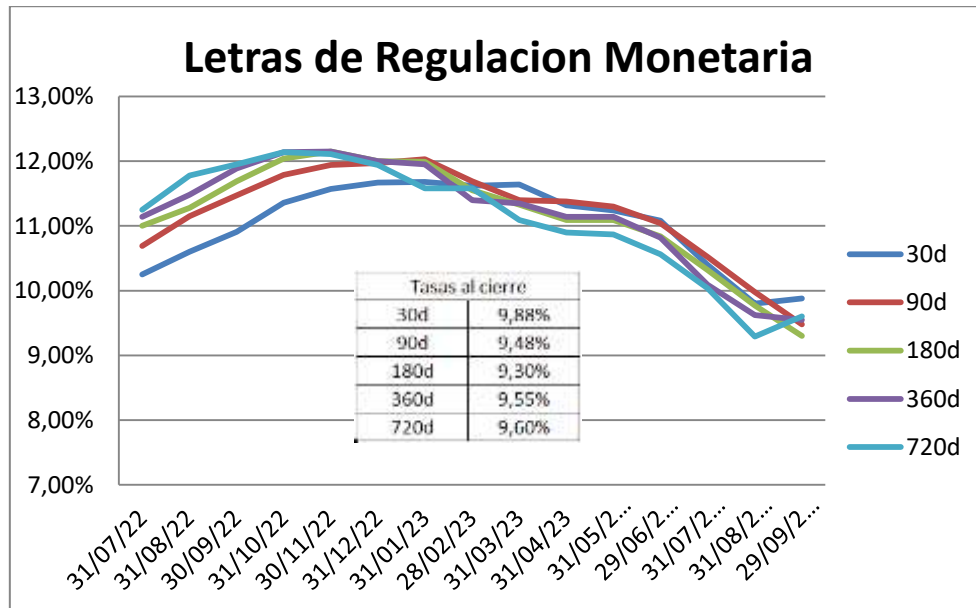


RESUMEN DE MERCADOS – Septiembre 2023

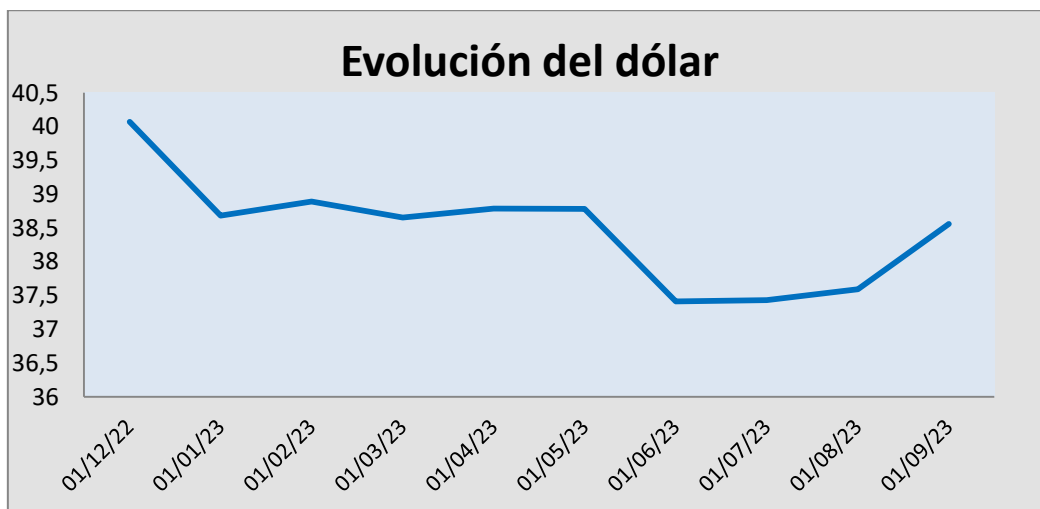
MERCADO LOCAL

Política Monetaria. Este mes las tasas se han mantenido relativamente estables a la espera de la próxima reunión del COPOM.



Deuda. El MEF reabrió la Nota UI S30 con vencimiento en el 2027 por un monto de UI 200 millones. El mercado demandó UI 284 millones y se adjudicaron UI 199 millones a una tasa de 3,07%.

Dólar. La moneda estadounidense cerró en 38,56 subiendo un 2,56% respecto a julio, la mayor subida en lo que va del año. En el acumulado del 2023 el dólar acumula una caída del 3,78%.



MERCADO INTERNACIONAL

Los mercados accionarios tuvieron su peor mes del año con pérdidas del 5% para el S&P 500 y 5,8% el Nasdaq 100.

Lo más relevante estuvo en la reunión de la FED. Si bien la autoridad mantuvo incambiada la tasa en 5,25% - 5,5% tal como se esperaba, Powell insinuó alzas adicionales condicionadas a los datos macroeconómicos que se vayan publicando. La novedad estuvo en las proyecciones de la FED sobre la evolución futura de la tasa de interés, donde se desprende que la pausa sería más larga a lo previamente proyectado. A su vez Powell mencionó que la tasa neutral (tasa no observable donde la política no es ni restrictiva ni expansiva) podría estar en niveles superiores a lo que estimaban. En resumen una reunión con marcado tono *hawkish* (restrictivo) que provocó caídas generalizadas en los principales activos. Los bonos largos fueron los que más sufrieron. La tasa de interés a 10 años de EEUU tocó 4.70%, niveles no alcanzados desde 2007.

El petróleo continuó al alza gracias a los recortes en la producción.

| Clase de activos | Precio | 2023 | Retorno 1a | Retorno 3a |
|-----------------------------------|-----------|---------|------------|------------|
| Acciones | | | | |
| EEUU - S&P 500 | 4.273,06 | 11,29 | 19,17 | 10,16 |
| EEUU - NASDAQ | 13.253,31 | 26,63 | 25,32 | 7,02 |
| Globales - MSCI ACWI | 656,82 | 8,50 | 18,69 | 7,47 |
| Desarrollados EX EEUU - MSCI EAFE | 2.031,26 | 4,49 | 22,26 | 6,36 |
| Mercados Emergentes - MSCI EM | 952,78 | (0,38) | 8,79 | (1,40) |
| Renta fija | | | | |
| US Aggregate Bond | 2.024,02 | (1,21) | 0,64 | (5,19) |
| Global Aggregate | 436,08 | (2,21) | 2,24 | (6,94) |
| US Corporate | 2.968,65 | 0,02 | 3,65 | (4,94) |
| Global High Yield | 1.401,97 | 5,05 | 13,41 | (0,13) |
| Mercados Emergentes - JPM EMBI | 776,61 | 1,08 | 8,75 | (4,28) |
| EM Moneda Local | 132,15 | 2,55 | 11,61 | (2,74) |
| Latam | 929,09 | 0,92 | 10,63 | (3,00) |
| Tasas | | | | |
| US Govt 2yrs | 99,789 | | 5,11 | |
| US Govt 5 yrs | 99,602 | | 4,72 | |
| US Govt 10 yrs | 93,625 | | 4,69 | |
| US Govt 30 yrs | 89,281 | | 4,80 | |
| Alternativos | | | | |
| US REITs | 1.067,63 | (6,85) | (2,98) | 3,51 |
| Petroleo WTI | 89,33 | 11,30 | 12,38 | 34,09 |
| Commodities | 103,85 | (7,94) | (6,85) | 14,16 |
| Oro | 1.831,76 | 0,42 | 8,31 | |
| Monedas | | | | |
| Dólar | | 3,22 | (4,69) | |
| Euro | 1,05 | (1,96) | 7,00 | |
| Libra | 1,21 | 0,31 | 7,49 | |
| Peso Uruguayo | 38,65 | 3,27 | 6,36 | |
| Real | 5,07 | 4,06 | 1,85 | |
| Peso Argentino | 350,02 | (49,39) | (57,64) | |

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 | -1,3% | -1,4% | -1,6% | 0,7% | 2,7% | -8,9% | -5,4% | 0,5% |
| Benchmark | -2,1% | -2,3% | -2,5% | -0,2% | 1,4% | -9,0% | -9,5% | -0,6% |
| Uruguay USD | -1,9% | 0,0% | 3,0% | 7,3% | 14,8% | 11,7% | 20,0% | 30,1% |
| Uruguay UI | 0,6% | 3,8% | 1,7% | 0,2% | 2,1% | -11,6% | -10,9% | 9,5% |
| Benchmark | -0,3% | -0,2% | -0,3% | 0,7% | 0,5% | -9,2% | -8,7% | -3,9% |
| Bonos Internacionales USD | -1,9% | -1,9% | 0,1% | 1,6% | 10,9% | -13,4% | -7,7% | -0,3% |
| Benchmark | -3,5% | -3,3% | -1,8% | 0,4% | 7,8% | -16,1% | -12,9% | -6,1% |
| Renta Variable Global USD | -4,8% | -5,3% | -2,9% | 3,4% | 14,1% | -17,6% | -3,0% | 13,7% |
| Benchmark | -4,7% | -4,3% | 1,1% | 8,0% | 18,1% | -7,9% | 15,7% | 29,3% |
| PORTAFOLIOS MAIORANO | | | | | | | | |
| Prudente | -2,1% | -1,5% | 0,2% | 3,8% | 10,1% | -2,4% | 4,9% | 14,2% |
| Balanceado | -2,6% | -2,3% | -0,5% | 3,3% | 10,8% | -7,2% | 1,2% | 11,7% |
| Crecimiento | -3,7% | -3,8% | -1,8% | 3,2% | 12,1% | -12,9% | -1,6% | 11,9% |

* 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 | -2,8% | -2,4% | -0,9% | 2,9% | 4,2% | 1,8% | |
| Moderado | -3,1% | -2,7% | -0,8% | 2,5% | 4,1% | 7,5% | |
| Crecimiento | -3,8% | -3,1% | 0,8% | 5,3% | 7,2% | 15,1% | |