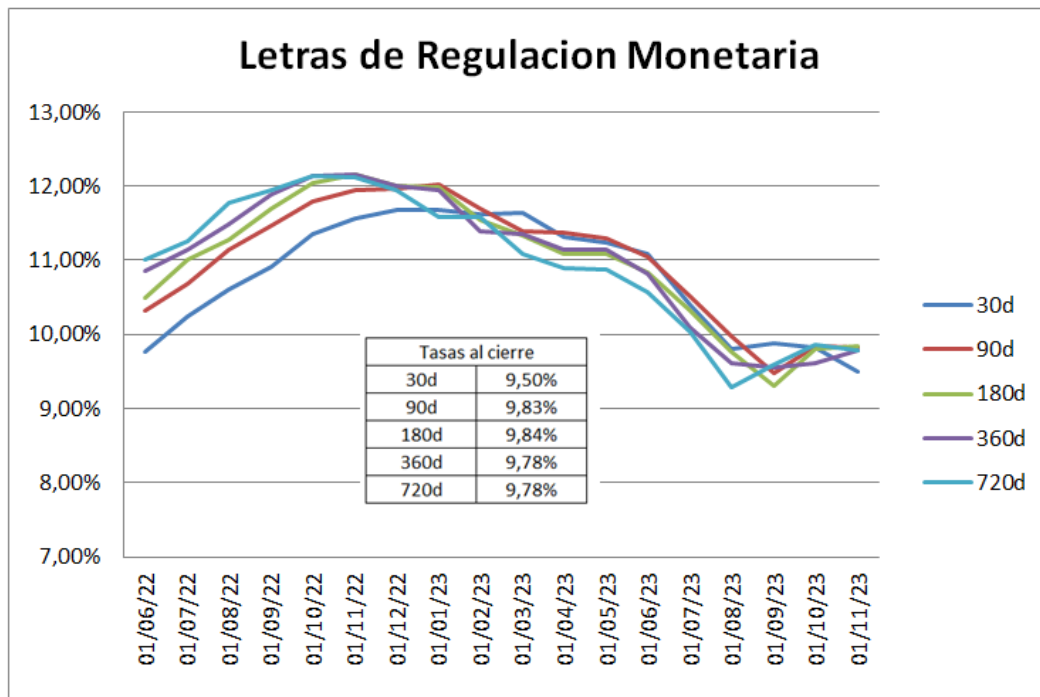


RESUMEN DE MERCADOS – Noviembre 2023

MERCADO LOCAL

Política Monetaria. El COPOM decidió reducir en 25 puntos básicos la tasa de interés ubicándola en 9,25%. El BCU resaltó la reducción en las expectativas de inflación de los analistas y empresarios para los próximos 24 meses pese a que todavía se ubican fuera del rango meta. El nivel actual de tasa de interés se mantiene en terreno contractivo y cerca de los niveles finales del ciclo de baja de tasas aunque condicionado a cómo evolucione la inflación según lo informó el 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 601 millones y se adjudicaron UI 400 millones a una tasa de 3,09%.

Dólar. El dólar cortó la racha ascendente y cayó 2,14% en el mes. La moneda estadounidense cerró en 39,119 pesos.



MERCADO INTERNACIONAL

Los mercados bursátiles cerraron con buenas ganancias en noviembre, de hecho fue el mejor mes para las acciones globales de los últimos 3 años. En EEUU el Nasdaq subió 7%; el Dow Jones 6,2%; y el S&P 500 ganó 5,80%. Por su parte, el EuroStoxx 50 tuvo un retorno de 5,90% y la Bolsa de Shanghai un 0,74%. También el desempeño de la renta fija fue muy positivo debido a caída de las tasas en EEUU y compresión de spreads.

Muy buenos datos apoyaron el rally en los activos financieros. Por un lado el dato de inflación de EEUU no solo confirma el proceso desinflacionario sino que fue mejor a lo esperado. El IPC básico no tuvo variaciones en octubre frente al 0,1% esperado, y se ubicó en 3,2% interanual. El IPC subyacente también estuvo por debajo de las expectativas en 0,2% mensual y cayó a 4% interanual. El deflactor subyacente del consumo se moderó a 0,2% mensual y 3,5% interanual, en línea con las expectativas.

En China también continuaron las presiones desinflacionarias con deflación tanto en el IPC (Consumidor) como en el IPP (productor) con niveles de -0,2% y -2.6% interanual respectivamente.

Otro dato positivo para el mercado fueron los relacionados al mercado laboral de EEUU en donde, se crearon menos empleos a lo esperado, hubo alza del desempleo y moderación salarial. Malos datos en el mercado laboral quitan presión a la FED para volverse más restrictiva y por ello el mercado reacciona positivamente. La suba del desempleo fue de 3,9% vs 3,8% del mes anterior y el subempleo paso de 7% a 7,2%.

En la reunión de noviembre la FED mantuvo estable la tasa de interés de referencia en 5,25% - 5,5%. Siguió condicionando movimientos futuros a los datos pero el tono fue algo más neutro reconociendo condiciones financieras más restrictivas.

Además de los datos, las declaraciones de gobernadores de la FED y señales más expansivas del Banco Central de China acentuaron la caída de las tasas largas en EEUU y debilitaron globalmente al dólar.

Clase de activos	Precio	2023	Retorno 1a	Retorno
Acciones				
EEUU - S&P 500	4.567,80	18,97	12,05	9,33
EEUU - NASDAQ	14.226,22	35,92	23,90	5,66
Globales - MSCI ACWI	694,38	14,70	9,26	5,83
Desarrollados EX EEUU - MSCI EAFE	2.124,91	9,31	6,46	4,07
Mercados Emergentes - MSCI EM	987,10	3,21	0,90	(4,20)
Renta fija				
US Aggregate Bond	2.082,29	1,64	0,18	(4,36)
Global Aggregate	452,59	1,50	0,30	(6,33)
US Corporate	3.087,21	4,01	2,28	(4,39)
Global High Yield	1.463,11	9,63	9,02	(0,44)
Mercados Emergentes - JPM EMBI	809,66	5,39	5,79	(4,10)
EM Moneda Local	138,29	7,32	8,80	(3,10)
Latam	975,99	6,01	5,61	(2,71)
Tasas				
US Govt 2yrs	100,348		4,69	
US Govt 5 yrs	100,477		4,27	
US Govt 10 yrs	101,422		4,32	
US Govt 30 yrs	104,188		4,49	
Alternativos				
US REITs	1.145,53	(0,05)	(5,47)	4,50
Petroleo WTI	75,96	(5,36)	(5,70)	
Commodities	101,32	(10,18)	(12,72)	10,77
Oro	2.036,93	11,67	13,06	
Monedas				
Dólar		(0,01)	(1,16)	
Euro	1,09	1,64	3,55	
Libra	1,26	4,63	3,12	
Peso Uruguayo	39,10	2,08	(0,07)	
Real	4,92	7,32	5,51	
Peso Argentino	360,65	(50,89)	(53,49)	

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	2,8%	0,7%	0,5%	2,8%	2,5%	-6,6%	-5,7%	2,5%
Benchmark	3,3%	0,6%	0,3%	2,6%	2,4%	-6,6%	-7,3%	2,2%
Uruguay USD	3,6%	-0,1%	3,3%	9,2%	9,1%	15,6%	19,2%	32,4%
Uruguay UI	0,9%	2,8%	3,8%	2,4%	3,9%	-9,3%	-9,8%	12,0%
Benchmark	1,6%	0,0%	-0,8%	1,1%	0,1%	-9,0%	-8,9%	-3,6%
Bonos Internacionales USD	5,4%	1,9%	4,1%	5,5%	7,2%	-7,6%	-7,8%	3,5%
Benchmark	5,8%	1,3%	3,5%	5,4%	5,8%	-10,7%	-11,7%	-1,4%
Renta Variable Global USD	7,9%	-0,7%	3,8%	7,9%	4,3%	-15,3%	-5,9%	18,6%
Benchmark	9,1%	1,2%	7,4%	14,7%	10,1%	-4,4%	12,3%	37,4%
PORTAFOLIOS MAIORANO								
Prudente	4,2%	0,3%	2,5%	6,4%	5,9%	0,9%	4,0%	17,0%
Balanceado	5,1%	0,3%	2,9%	6,5%	5,6%	-3,8%	0,1%	15,0%
Crecimiento	6,5%	-0,2%	3,3%	7,0%	4,8%	-10,1%	-3,5%	16,1%

* 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	4,8%	1,1%	2,7%	6,9%	3,3%	2,0%	
Moderado	5,2%	0,9%	3,1%	6,8%	2,7%	6,5%	
Crecimiento	7,1%	0,5%	4,9%	10,1%	4,3%	11,7%	