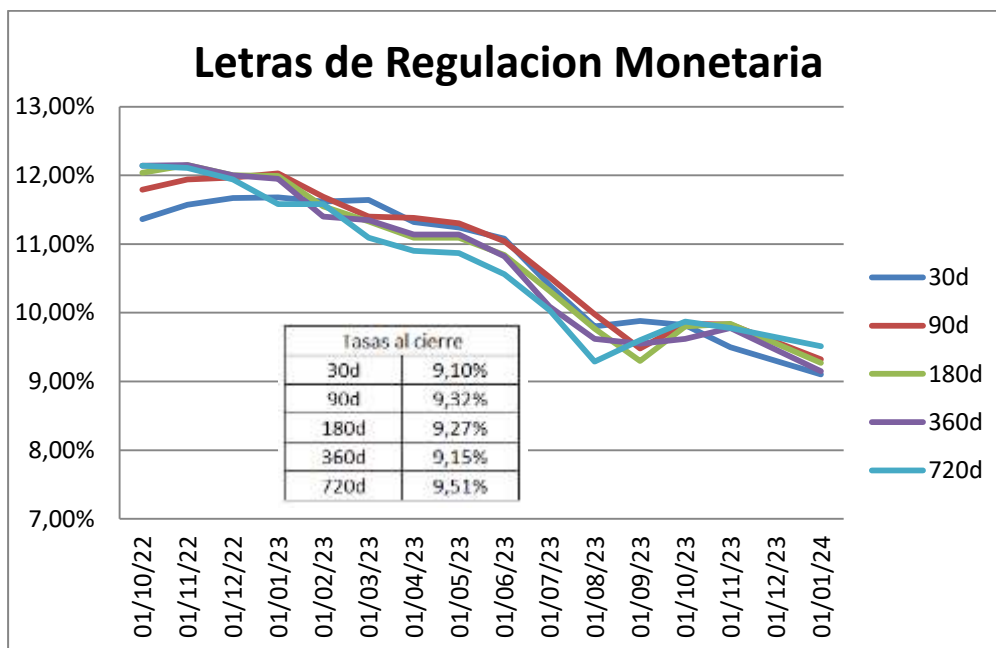


RESUMEN DE MERCADOS – Enero 2024

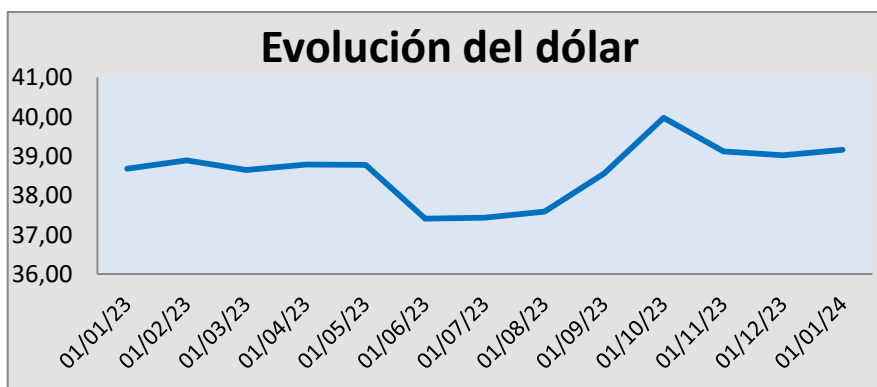
MERCADO LOCAL

Política Monetaria. Las expectativas inflacionarias continúan descendiendo ubicándose en 6,1% para 2024 y 6% para 2025. A su vez la inflación cierra 2023 con su menor registro desde 2005. La próxima reunión del COPOM será el 22 de febrero, donde podríamos ver nuevas caídas en las tasas. En Diciembre el COPOM había reducido en 25 puntos básicos la tasa de interés ubicándola en 9,0%.



Deuda. El MEF reabrió la Nota UI S31 con vencimiento en el 2029 por un monto de UI 200 millones. El mercado demandó UI 1.067 millones y se adjudicaron UI 400 millones a una tasa de 2,74%.

Dólar. El dólar se mantuvo estable en este comienzo del 2024. La moneda estadounidense cerró en 39,164 pesos.



MERCADO INTERNACIONAL

En enero las acciones de Estados Unidos fueron de los pocos activos que tuvieron rentabilidad positiva con el S&P 500 y el Dow Jones alcanzando máximos históricos.

En su reunión de enero la Reserva Federal mantuvo la tasa de interés referencial en 5,25% - 5,50% en línea con las expectativas, pero ya no señaló la necesidad de una instancia monetaria restrictiva adicional y extendida. Respecto a una posible baja inminente de la tasa de interés referencial la FED señaló la necesidad de tener "mayor confianza" respecto a que la inflación se esté moviendo sosteniblemente hacia 2%.

La economía de EEUU creció 2,5% en 2023 y 3,3% en el último trimestre (tasa trimestral anualizada). Por su parte la inflación cerró 2023 en 3,4% desde el 6,5% al término de 2022 y la inflación subyacente cayó a 3,9% interanual en línea con las expectativas.

El mercado laboral de EEUU se mantuvo dinámico en diciembre, con 216 mil empleos creados vs los 175 mil esperados. Este dinamismo se confirmó en enero con 353 mil empleos vs 185 esperados. La tasa de desempleo se mantiene en 3,7% mientras que los salarios se aceleraron 0,6% respecto al mes anterior. Estos datos darían respaldo a la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía de EEUU en medio de una política monetaria todavía contractiva. Este escenario también es el esperado por el FMI. El organismo en sus proyecciones globales destaca un "crecimiento económico firme" y "desinflación", según sus actualizaciones de proyecciones de enero.

Durante 2023 el PIB de China promedió 5,2% de crecimiento tras expandirse también 5,2% interanual en el cuarto trimestre. Igualmente sigue permaneciendo el sentimiento negativo de los inversionistas sobre el gigante asiático.

Clase de activos	Precio	2024	Retorno 1a	Retorno 3a
Acciones				
EEUU - S&P 500	4.941,83	3,61	18,23	10,60
EEUU - NASDAQ	15.606,58	3,97	27,91	5,52
Globales - MSCI ACWI	735,72	1,20	11,08	5,89
Desarrollados EX EEUU - MSCI EAFE	2.230,76	(0,24)	4,54	4,41
Mercados Emergentes - MSCI EM	982,12	(4,07)	(6,07)	(8,18)
Renta fija				
US Aggregate Bond	2.168,17	0,29	1,90	(2,96)
Global Aggregate	465,92	(1,16)	(0,16)	(5,45)
US Corporate	3.233,27	0,38	3,74	(2,70)
Global High Yield	1.520,94	(0,07)	7,69	0,16
Mercados Emergentes - JPM EMBI	842,71	(0,69)	5,67	(3,02)
EM Moneda Local	141,24	(1,57)	2,76	(2,86)
Latam	1.022,43	(0,09)	4,52	(1,37)
Tasas				
US Govt 2yrs	99,730		4,39	
US Govt 5yrs	99,938		4,01	
US Govt 10yrs	103,609		4,05	
US Govt 30yrs	108,547		4,24	
Alternativos				
US REITs	1.196,33	(4,20)	(8,08)	4,76
Petroleo WTI	73,82	3,03	(3,39)	
Commodities	96,73	(1,94)	(11,59)	5,98
Oro	2.035,00	(1,36)	6,42	
Monedas				
Dólar		2,66	2,24	
Euro	1,08	(2,32)	(1,16)	
Libra	1,26	(0,89)	3,05	
Peso Uruguayo	39,08	(0,58)	(0,64)	
Real	4,97	(2,36)	1,39	
Peso Argentino	827,38	(2,28)	(77,33)	

DESEMPEÑO HISTORICO CPM MAIORANO Y TU PLAN

RETORNOS ACUMULADOS CARTERAS Y PORTAFOLIOS MAIORANO								
Tipo de Activo	1m	3m	6m	2024	1año	2años	3años	Inicio*
CARTERAS MAIORANO								
Dólar USD	0,2%	6,0%	3,3%	0,2%	3,0%	-2,8%	-3,3%	5,5%
Benchmark	-0,1%	6,2%	3,1%	-0,1%	3,1%	-2,4%	-4,4%	5,0%
Uruguay USD	0,3%	6,7%	3,5%	0,3%	9,2%	18,3%	20,6%	36,2%
Uruguay UI	0,7%	3,6%	7,2%	0,7%	5,4%	-7,2%	-8,2%	15,0%
Benchmark	0,9%	2,6%	0,7%	0,9%	0,5%	-8,1%	-9,3%	-2,6%
Bonos Internacionales USD	0,3%	9,9%	4,5%	0,3%	5,6%	-2,6%	-5,0%	8,0%
Benchmark	-1,2%	9,6%	3,5%	-1,2%	5,9%	-6,1%	-9,1%	2,1%
Renta Variable Global USD	0,0%	12,6%	1,2%	0,0%	4,4%	-6,9%	-5,9%	24,0%
Benchmark	0,5%	14,8%	3,4%	0,5%	12,7%	1,9%	13,7%	44,6%
PORTAFOLIOS MAIORANO								
Prudente	0,2%	7,7%	3,2%	0,2%	5,9%	5,0%	5,7%	20,8%
Balanceado	0,2%	8,9%	3,0%	0,2%	5,5%	1,3%	1,6%	19,2%
Crecimiento	0,1%	10,7%	2,1%	0,1%	4,8%	-3,4%	-2,8%	20,8%

* 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 2024	1año	3años	
Prudente	0,6%	7,2%	5,0%	0,6%	6,2%	3,8%	
Moderado	0,8%	7,9%	5,2%	0,8%	6,7%	7,7%	
Crecimiento	1,5%	10,5%	6,0%	1,5%	9,7%	13,1%	