

Junto al mes de junio cerramos la primera mitad de un 2021 bastante inesperado, principalmente en términos del cambio de ganadores, ya que impulsados en la rotación de estilos, los mercados lograron sostener el ritmo del rally accionario, pero ahora con otros protagonistas. Los avances en los programas de vacunación, estímulos fiscales, monetarios y una amplia liquidez generaron el escenario perfecto para alzas constantes en lo que llevamos recorrido del 2021. Quizás en este punto, es donde llegamos al momento de analizar el catch-up de cada estilo para lograr una mejor exposición de cara a la segunda mitad del año.

Con el fantasma de la inflación como telón de fondo, los mercados de renta fija sorprendieron consiguiendo retornos positivos durante el mes. Principalmente la sorpresa viene por el lado del rendimiento de los bonos del tesoro que no han incorporado tal incertidumbre por el momento.

Acompañando el modo Risk-on de los mercados financieros globales, el dólar se mantuvo fuerte frente a sus pares desarrollados. Y se mantiene a la expectativa de la evolución de los indicadores económicos clave, crecimiento & inflación, así como de la próxima temporada de reportes corporativos que dará comienzo con el mes de julio. Mientras en la región, la devaluación del peso argentino no tiene freno, y el real se ha fortalecido junto con la consistente política monetaria del BCB, llegando al nivel de 5 reales por dólar.

El petróleo continúa al ritmo de la recuperación económica, y se aprovecha del reacomodamiento en el equilibrio oferta/demanda que el mundo va encontrando a medida que se avanza en la reapertura. En esta oportunidad, el resto de las materias primas no acompañaron tal optimismo, y se mostraron volátiles.

Índices de deuda (NAV)	30 Junio'21	1 mes	31 Dic'20
Global (IAGG)	55.08	0.37	-2.00
USA (AGG)	115.05	0.63	-2.66
Emergente (EMB)	111.92	0.24	-3.44
Alto Rdmt. (HYG)	87.89	0.84	0.67

Fuente: iShares

Commodities	30 Junio'21	1 mes	31 Dic'20
Petróleo (WTI, USD/b)	75.31	11.21	55.21
Oro (LBM, USD/Oz)	1898.00	-6.57	-6.47
Cobre (LME, USD/MT)	9374.50	-8.61	20.71

Fuente: Bloomberg

Índices	30 Junio'21	1 mes	31 Dic'20
EEUU			
S&P 500	4,297.50	2.22%	14.41%
DOW JONES	34,502.51	-0.08%	12.73%
NASDAQ	14,503.95	5.49%	12.54%
Europa			
STOXX 50	4,064.30	0.61%	14.40%
FTSE 100	7,037.47	0.21%	8.93%
DAX	15,531.04	0.71%	13.21%
Asia			
NIKKEI 225	28,791.53	-0.24%	4.91%
CSI 300	5,224.04	-2.02%	0.24%
Latinoamérica			
Bovespa (Brs)	126,801.70	0.46%	6.54%
Merval (Arg)	62,371.95	5.24%	21.76%
IPSA (Chile)	4,331.33	-0.58%	3.69%
Otros			
MSCI WORLD	3,017.23	1.40%	12.16%
MSCI ACWI	719.97	1.20%	11.40%
VIX (bps)	15.83	-5.55%	-30.42%

Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio	30 Junio'21	1 mes	31 Dic'20
China (CNY/USD)	6.47	-1.41	0.44
Japón (JPY/USD)	111.60	-1.90	-7.48
UE (USD/EUR)	1.19	-2.96	-2.99
Inglaterra (USD/GBP)	1.38	-2.74	0.68
Suiza (CHF/USD)	0.93	-3.07	-4.38
Argentina (ARS/USD)	95.77	-1.08	-12.13
Brasil (BRL/USD)	5.04	2.32	3.25
Chile (CLP/USD)	742.50	-2.36	-4.14
Colombia (COP/USD)	3784.65	-3.13	-9.38
México (MXN/USD)	20.00	-0.13	-0.41
Perú (PEN/USD)	3.86	0.07	-6.26

Fuente: Bloomberg

Este material ha sido preparado en base a información pública, de fuentes consideradas confiables, pero Cinética Advisors no puede asegurar que sea exacta o completa. Las opiniones expresadas no constituyen una oferta para comprar o vender ningún activo. Invertir en títulos valores supone riesgos, incluyendo el riesgo de perder parcial o totalmente el capital invertido. Los rendimientos pasados no son indicativos de rendimientos futuros. Este material no puede ser distribuido en los EEUU ni en ninguna jurisdicción en donde sea contrario a la regulación local. Prohibida su reproducción.-