

En este contexto de fuertes sentimientos encontrados producto, por un lado, de las conversaciones en EEUU para evitar el cese en el financiamiento del gobierno, pero por otro, de las presiones inflacionarias, el ida y vuelta de la Reserva Federal, el continuo riesgo regulatorio en China y la crisis energética que golpea a Europa y Asia, definitivamente los mercados no soportaron la presión. De esta manera, cerramos un mes de fuertes caídas a nivel global, que se tradujeron en un impresionante salto de la volatilidad.

El universo de la deuda no escapó al sell-off, dado que esta mezcla entre las preocupaciones por el plan de retiros del estímulo monetario de la FED, la incipiente desaceleración económica y presiones inflacionarias, entre otros riesgos golpean el sentimiento del mercado rompiendo con las correlaciones esperadas en condiciones normales.

El pesimismo que se adueñó de los activos de riesgo y del mercado en general, despertó el rol del dólar como necesidad de refugio, en un contexto en el que el sentimiento del mercado cambió de manera muy abrupta y no encontró otros activos que ofrecieran protección. De esta manera, el dólar que ya viene de un largo período de relativa fortaleza, ganó aún más terreno tanto frente a sus pares desarrollados como a los principales exponentes de la región.

Con la eliminación de las restricciones de movilidad y reapertura de las grandes economías, el crudo se diferenció del mercado mostrando un importante avance, en medio de titulares increíbles donde la logística está afectando muchas variables. Mientras el oro, no logró jugar su rol de refugio, presionado por los próximos pasos de los bancos centrales.

Índices de deuda (NAV)	<u>30 Septiembre '21</u>	<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
Global (IAGG)	55,02	-1,11	-2,12
USA (AGG)	114,83	-0,95	-2,84
Emergente (EMB)	110,06	-2,81	-5,05
Alto Rdmto. (HYG)	87,49	-0,46	0,22

Fuente: iShares

Commodities	<u>30 Septiembre '21</u>	<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
Petróleo (WTI, USD/b)	74,53	8,66	53,61
Oro (LBM, USD/Oz)	1756,95	-3,14	-7,45
Cobre (LME, USD/MT)	8936,50	-6,13	15,07

Fuente: Bloomberg

Índices	<u>Cierre al 30 Septiembre '21</u>	<u>Cambio versus 1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
EEUU			
S&P 500	4.307,54	-4,76%	14,68%
DOW JONES	33.843,92	-4,29%	10,58%
NASDAQ	14.448,58	-5,31%	12,11%
Europa			
STOXX 50	4.048,08	-3,53%	13,95%
FTSE 100	7.086,42	-0,47%	9,69%
DAX	15.260,69	-3,63%	11,24%
Asia			
NIKKEI 225	29.452,66	4,85%	7,32%
CSI 300	4.866,38	1,26%	-6,62%
Latinoamérica			
Bovespa (Brs)	110.979,10	-6,57%	-6,75%
Merval (Arg)	77.363,64	1,19%	51,02%
IPSA (Chile)	4.362,59	-2,87%	4,44%
Otros			
MSCI WORLD	3.006,60	-4,29%	11,77%
MSCI ACWI	709,51	-4,28%	9,79%
VIX (bps)	23,14	40,41%	1,71%

Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio	<u>30 Septiembre '21</u>	<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
China (CNY/USD)	6,43	0,31	1,10
Japón (JPY/USD)	111,07	-0,95	-7,04
UE (USD/EUR)	1,16	-2,02	-5,04
Inglaterra (USD/GBP)	1,36	-1,54	-0,82
Suiza (CHF/USD)	0,93	-1,47	-4,70
Argentina (ARS/USD)	98,79	-1,00	-14,82
Brasil (BRL/USD)	5,40	-3,93	-3,70
Chile (CLP/USD)	802,96	-3,95	-11,36
Colombia (COP/USD)	3777,19	-0,38	-9,20
México (MXN/USD)	20,49	-2,39	-2,79
Perú (PEN/USD)	4,13	-1,12	-12,49

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.-