

Con un marzo vibrante, los mercados cierran un primer trimestre sacudiendo el modo rally con el que terminaron el 2020. Esto no quiere decir que no hayamos visto subas y movimientos interesantes, sino que entre la reaparición del riesgo de inflación y la subas de tasas, que repercute en las tasas de descuento de los beneficios futuros y en la forma de valorar las acciones, así como el ritmo de vacunación y nuevos contagios por Covid-19, las fuentes de incertidumbre no han faltado. Sin embargo, las tecnológicas continúan resilientes, generando una pausa en la rotación hacia los activos rezagados luego del impacto del coronavirus.

La atención se concentra en los rendimientos de los bonos del Tesoro que se acercan a máximos de 13 meses (1.7%). Lo anterior, impulsado por las mejores perspectivas de recuperación económica que avanzan en línea con la vacunación, lo que también preocupa por el alza en la inflación que algunos inversores y/o analistas proyectan.

El crudo parece mostrar una pausa en su recuperación luego del acuerdo anunciado en marzo, es que el mercado esperaba que la OPEP+ redujera sus recortes de manera más profunda para presionar hacia el equilibrio oferta/demanda. El resto de los commodities se mantuvieron en stand by.

A pesar de que el mercado de renta variable anotó en general nuevas subas, el sentimiento de incertidumbre y la suba de tasas fortalecieron al dólar frente a sus pares desarrollados. Además, la nueva necesidad de confinamiento en varias zonas de Europa, resultaron en un golpe profundo en la visión económica del bloque.

Índices de deuda (NAV)	<u>31 Marzo'21</u>	<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
Global (IAGG)	54.99	0.11	-2.17
USA (AGG)	114.04	-0.21	-3.51
Emergente (EMB)	109.39	0.73	-5.63
Alto Rdmt. (HYG)	87.07	0.52	-0.26

Fuente: iShares

Commodities	<u>31 Marzo'21</u>	<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
Petróleo (WTI, USD/b)	60.16	-8.97	23.99
Oro (LBM, USD/Oz)	1898.00	1.44	-9.12
Cobre (LME, USD/MT)	8790.00	-2.81	13.19

Fuente: Bloomberg

Índices	<u>Cierre al</u> <u>31 Marzo'21</u>	<u>Cambio versus</u>	
		<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
EEUU			
S&P 500	3,972.89	4.24%	5.77%
DOW JONES	32,981.55	6.62%	7.76%
NASDAQ	13,246.87	0.41%	2.78%
Europa			
STOXX 50	3,919.21	7.78%	10.32%
FTSE 100	6,713.63	3.55%	3.92%
DAX	15,008.34	8.86%	9.40%
Asia			
NIKKEI 225	29,178.80	0.73%	6.32%
CSI 300	5,048.36	-5.40%	-3.13%
Latinoamérica			
Bovespa (Brs)	116,633.70	6.00%	-2.00%
Merval (Arg)	47,982.39	-0.93%	-6.33%
IPSA (Chile)	4,898.09	7.10%	17.26%
Otros			
MSCI WORLD	2,811.70	3.11%	4.52%
MSCI ACWI	673.29	2.46%	4.18%
VIX (bps)	19.40	-30.59%	-14.73%

Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio	<u>31 Marzo'21</u>	<u>1 mes</u>	<u>31 Dic'20</u>
China (CNY/USD)	6.58	-0.89	-1.10
Japón (JPY/USD)	110.59	-2.06	-6.64
UE (USD/EUR)	1.17	-1.45	-3.88
Inglaterra (USD/GBP)	1.39	0.12	1.37
Suiza (CHF/USD)	0.94	-1.49	-6.16
Argentina (ARS/USD)	91.69	-1.66	-8.22
Brasil (BRL/USD)	5.71	-1.31	-8.94
Chile (CLP/USD)	717.57	0.64	-0.81
Colombia (COP/USD)	3704.37	-2.36	-7.41
México (MXN/USD)	20.31	4.96	-1.93
Perú (PEN/USD)	3.74	-2.33	-3.35

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.-