

Al difícil comienzo de año, se le añade un conflicto geopolítico de rápida escalada, la invasión de Rusia a Ucrania en la última semana de febrero, que provocó además de una fuerte condena global, jornadas altamente volátiles golpeando el sentimiento de los inversores. En este sentido, los activos de mercados emergentes, y algunos mercados europeos han sufrido más que el mercado americano, mientras que el precio de los commodities se ha visto impulsado de una manera muy rápida, generando temores de una interrupción en el suministro y la persistencia de inflación.

A su vez, el mercado se mantiene a la expectativa de la reacción de los bancos centrales al conflicto en la medida que aumentan las preocupaciones sobre la inflación, pero también la posibilidad de una mayor desaceleración económica. De momento, los mercados incorporan un escenario menos restrictivo por parte de las autoridades monetarias.

En términos de las principales monedas, si miramos el dato mensual correspondiente a febrero no encontramos grandes variaciones. Sin embargo, a partir de la escalada en el conflicto geopolítico, el dólar (DXY) mostró un interesante avance en base a su cualidad de activo de refugio en un ambiente de aversión al riesgo registrado en los mercados globales. Las monedas latinoamericanas operaron con desempeños mixtos, apoyadas por el alza en los commodities, destacándose la apreciación del real brasileño entorno a 5,15 reales por dólar.

Al igual que observamos en conflictos geopolíticos del pasado, las materias primas concentraron la atención de los inversores, unos buscando refugio a través del oro y otros aprovechando la escalada del crudo. Económicamente, Europa sería la región más afectada por el conflicto dada su alta dependencia energética de Rusia. Pero también, los agrícolas se mantienen en la mira dado que la región es un importante productor mundial de granos y cereales.

Índices de deuda (NAV)	28 Febrero '22	1 mes	31 Dic'21
Global (IAGG)	53,57	-0,48	-1,76
USA (AGG)	110,82	-0,81	-2,86
Emergente (EMB)	97,32	-7,98	-10,76
Alto Rdmt. (HYG)	83,13	-2,04	-4,46

Fuente: iShares

Commodities	28 Febrero '22	1 mes	31 Dic'21
Petróleo (WTI, USD/b)	108,71	23,17	44,54
Oro (LBM, USD/Oz)	1932,80	6,97	5,66
Cobre (LME, USD/MT)	10061,50	3,76	3,51

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.-

Índices	Cierre al 28 Febrero '22	Cambio versus 1 mes	31 Dic'21
EEUU			
S&P 500	4.373,94	-3,14%	-8,23%
DOW JONES	33.892,60	-3,53%	-6,73%
NASDAQ	13.751,40	-3,43%	-12,10%
Europa			
STOXX 50	3.924,23	-6,00%	-8,71%
FTSE 100	7.458,25	-0,08%	1,00%
DAX	14.461,02	-6,53%	-8,96%
Asia			
NIKKEI 225	26.526,82	-1,76%	-7,87%
CSI 300	4.581,65	0,39%	-7,26%
Latinoamérica			
Bovespa (Brs)	113.141,90	0,89%	7,94%
Merval (Arg)	87.969,87	-3,23%	5,35%
IPSA (Chile)	4.534,47	-0,31%	5,25%
Otros			
MSCI WORLD	2.977,95	-2,65%	-7,85%
MSCI ACWI	698,02	-2,70%	-7,53%
VIX (bps)	30,15	21,43%	75,09%

Fuente: Bloomberg

Tipo de cambio	28 Febrero '22	1 mes	31 Dic'21
China (CNY/USD)	6,32	0,60	0,59
Japón (JPY/USD)	115,26	-0,69	-0,16
UE (USD/EUR)	1,11	-1,91	-2,47
Inglaterra (USD/GBP)	1,33	-1,94	-1,61
Suiza (CHF/USD)	0,92	0,09	-0,54
Argentina (ARS/USD)	107,44	-2,63	22,09
Brasil (BRL/USD)	5,15	5,61	7,26
Chile (CLP/USD)	807,47	-0,52	19,70
Colombia (COP/USD)	3884,13	1,07	18,97
México (MXN/USD)	20,72	-0,69	3,09
Perú (PEN/USD)	3,79	2,51	10,60

Fuente: Bloomberg