

Informe de Mercados 1Q Marzo - 2021

Los mercados financieros tuvieron un comportamiento mixto en el primer trimestre de 2021. Consecuencia del progreso en el despliegue de la vacuna y la perspectiva de un mayor estímulo en Estados Unidos, las ganancias se concentraron entre los activos de mayor riesgo, como acciones, petróleo y los activos de deuda de inferior calificación crediticia. Sin embargo, en una reversión de 2020, los refugios seguros perdieron en este contexto, siendo el oro el activo con peor rendimiento entre los principales.

Uno de los sucesos más importantes del primer trimestre fue el aumento masivo en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU. Comenzó a principios de año con el control de Congreso y Senado por los demócratas. Esto otorgó a la administración Biden la libertad de acción para buscar un estímulo sustancial, con un paquete de rescate de 1,9 billones de dólares, anunciado el último día del trimestre como plan de empleo. Anticipándolo, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron en 83 puntos básicos durante el trimestre, el mayor aumento en términos absolutos desde 2016.

Sin embargo, la venta masiva de bonos soberanos no se limitó a EEUU, y sus homólogos europeos también perdieron terreno, a medida que los inversores apuestan cada vez más por una recuperación económica más sólida, una vez se despliegue la vacuna.

En divisas, el dólar estadounidense siguió fortaleciéndose al descontar los inversores las posibles subidas de tipos de la Reserva Federal. Por otro lado, la lira turca se desplomó un 10% frente al dólar estadounidense en marzo, después de que el presidente Erdogan reemplazara al gobernador del banco central.

El petróleo vio aumentar sus precios un 24% (crudo Brent) en el trimestre. Otras materias primas no tuvieron un desempeño positivo, como los metales preciosos.

En el caso de la renta variable, tanto marzo como el primer trimestre marcaron un rendimiento muy sólido y, a diferencia de 2020, fueron los índices europeos los que registraron los mayores avances. Durante el primer trimestre, el índice compuesto europeo MSCI-Europe subió un 7,0%, con todos los índices de países en positivo. Los sectores de automoción y bancos lideraron las alzas. EEUU vio menores ganancias, con el S&P-500 subiendo un 5,8%, hasta nuevos máximos en marzo. Mientras, los índices de mercados emergentes quedaron rezagados, con el MSCI-EM subiendo un 2,2% en el periodo.