

Flash de mercado. Enero 2022: Las Claves del Conflicto Entre Rusia y Ucrania

Desde el pasado diciembre el Kremlin ha movilizado más de 100.000 tropas a la frontera con Ucrania, en lo que ha sido una de las fricciones geopolíticas más importantes de los últimos meses.

Los alcances del conflicto no se circunscriben solo a la región, sino que tienen alcances globales, dado que la OTAN (y particularmente EE. UU.) se ha mostrado abiertamente a responder ante un ataque de Rusia, lo que escalaría el nivel de conflicto entre el Kremlin y la Casa Blanca desde disputas diplomáticas a un conflicto armado.

En las últimas 24 horas las noticias no son auspiciosas; las conversaciones entre las potencias (EE. UU. y Rusia) se encuentran estancadas, Washington ordenó a su personal diplomático dejar el país, mientras que más de 8.500 tropas de la OTAN se han movilizado a la zona de conflicto.

¿Cuál es el interés de Rusia con Ucrania?

Sobre todo, estratégico. Ucrania se presenta como el "pasaje" natural entre Rusia y Europa desarrollada (y la alianza del pacífico norte u OTAN); recordemos que Rusia no colinda con ningún país de Europa Desarrollada, con la única excepción de Finlandia en la parte norte. Por otra parte, Ucrania se presenta como un punto neurálgico clave para controlar el comercio en el mar negro.

¿Cuál es la postura de Ucrania?

Así, desde la independencia de Ucrania en 1991, tras la caída del mundo de Berlín, el desarrollo de la perestroika y el término de la USRR, Ucrania ha experimentado esta constante ambivalencia entre la fuerte influencia de Rusia, que lo atrae constantemente a su esfera de poder y los genuinos deseos de sus ciudadanos de participar en los tratados y las multilateralidades del occidente (alejándose de Rusia), en donde se pueden contar como hechos claves:

1. La victoria por amplio margen del actual presidente Zelensky (más del 70% de los votos), quien en abril del año pasado pidió directamente al presidente Biden apurar la inclusión de Ucrania a la OTAN.
2. La guerra en las provincias de Dunbas y Crimea iniciada durante el 2014, entre fuerzas rusas y pro-rusas vs las fuerzas armadas de Ucrania, en donde ambos territorios quedaron en control de militares con adherencia al gobierno de Putin.
3. La crisis social vivida durante el gobierno Viktor Yanukovich en 2013, cuando este último decidió suspender las conversaciones para un tratado de asociación con la Unión Europea.

¿Cómo afecta esto a los mercados y a nuestro posicionamiento?

El índice de Europa Emergente ha caído desde mediados de diciembre un 6,9% en dólares, lo cual se encuentra bajo el -0,06% de los mercados emergentes. Sin embargo, la caída del índice de Rusia sorprende aún más, con un retroceso de 15,9% desde la fecha indicada, lo cual es atribuible en gran medida a la situación geopolítica, dado que el gas natural, uno de los principales drivers de la bolsa de Moscú, ha tenido una apreciación de 7,45% desde el 15 de diciembre.

En el pasado, tanto la guerra de los Balcanes, como la guerra en Irak, Afganistán y la misma crisis de Crimea en el 2013 han generado volatilidad en los índices globales, sin embargo, no han sido impulsores de mercados bajistas, los cuales están más asociados al escenario de la política monetaria y fiscal, la velocidad de aceleración de las utilidades corporativas y las dinámicas de actividad económica de las principales económicas.

Con todo, seguimos largos en Renta Variable vs Renta Fija, privilegiando los países desarrollados (Estados Unidos y Japón), en desmedro de los países emergentes.