

## Flash de mercado. 28 Febrero 2022: Conflicto se intensifica durante el fin de semana entre Ucrania y Rusia. Mantenemos una posición neutral entre renta variable y renta fija

Los mercados inician la semana con nuevas desvalorizaciones en diversos activos a nivel global. Lo anterior, reflejando la aversión al riesgo que se mantiene en los inversionistas tras los últimos acontecimientos en lo que respecta al conflicto entre Rusia y Ucrania.

### ¿Qué ha pasado durante los últimos días?

En lo que respecta a noticias vinculadas a la tensión bélica y anuncios de parte de las principales potencias del mundo podemos destacar:

**i. Conflicto entre Rusia y Ucrania persiste, agendándose reuniones bilaterales para la sesión de hoy:** Las tensiones entre ambas naciones se ha profundizado durante el fin de semana, en donde la incursión armada por parte de Rusia ha persistido, no pudiendo aún obtener el control de la capital de Ucrania, Kiev. Adicionalmente, ambas naciones han acordado llevar a cabo conversaciones bilaterales durante el día de hoy en la frontera con Bielorrusia, para las que el mercado se mantiene atento en torno a cualquier innovación y conclusiones que puedan ser obtenidas en dicho encuentro, sin embargo, el propio presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski, se ha preocupado de moderar las expectativas para dichas reuniones.

**ii. Potencias de la OTAN incrementan sanciones en contra de Rusia y apoyo militar a Ucrania se intensifica:** Las principales potencias de occidente han intensificado las sanciones en contra de Rusia, entre las que se pueden mencionar el bloqueo de espacios aéreos, congelamiento de activos de personeros de gobierno y cercanos a éste, imposibilidad de transar activos emitidos por el gobierno ruso, limitaciones a los activos de su banco central y la exclusión de algunas instituciones financieras de la red Swift. Esta última, es un sistema de mensajería que utilizan los bancos para realizar pagos transfronterizos, por lo que una exclusión derivará en la imposibilidad de las instituciones rusas de participar de dicho canal colegiado y verse obligado a conectarse directamente con otras instituciones, considerando los costos y restricciones que dicha situación implicaría.

Además, el apoyo de las potencias de occidente a Ucrania ha persistido en lo más reciente, la cual de todos modos se ha limitado al envío de armamento militar y recursos para que ésta pueda continuar con la defensa de su territorio, entre los que incluso se incluiría Alemania, nación que explícitamente se había autolimitado de llevar a cabo dichas acciones, destacando además su anuncio de aumentar su presupuesto en materia de defensa para los próximos años.

**iii. Putin pone en alerta máxima sus fuerzas de disuasión nuclear:** Una de las noticias que ha causado mayor preocupación en lo más reciente tiene relación con el anuncio de Vladimir Putin de modificar el estado de sus fuerzas de disuasión nuclear. Esta último, si bien no ha encontrado una respuesta homóloga de parte de las restantes potencias nucleares de occidente, sí ha recibido diversas críticas en la medida que tensiona adicionalmente el escenario internacional actual, considerando las consecuencias que una iniciativa de esta índole podría causar a nivel global.

### ¿Cuál ha sido la reacción de los mercados frente a estas noticias?

En general la tensión sobre los activos globales ha vuelto a verse reflejada en lo más reciente. Por un lado, las bolsas europeas retroceden más de 2.0% y los futuros de EE.UU. disminuyen algo más de 1.0%, mientras que por otro, el dólar multilateral, el oro y los bonos de gobierno en dólares de EE.UU. registran un incremento en su valor, denotando la actual aversión al riesgo de los mercados.

En cuanto a los activos de Rusia, estos han registrado caídas históricas en su valor, destacando la baja de más de 30% en su moneda, bajo lo cual se banco central decidió incrementar su tasa de interés de 9.5% a 20.0%, al mismo tiempo que decidido restringir la liquidación de activos de su país por parte de tenedores extranjeros. Todo lo anterior, con la intención de contener los impactos de las medidas anunciadas por occidente en el funcionamiento del sistema de pagos local.

Por último, el precio del petróleo ha vuelto a elevarse en los mercados internacionales, en donde el derivado WTI se incrementa a niveles de US\$95 el barril, lo que equivale a una variación superior a 4.0%, mientras que el Brent ya se mantiene en cifras superiores a US\$100 el barril. Lo anterior, si bien se encuentra a la esperar de las reuniones de la OPEP agendada para los próximos días, ha generado, junto con el alza en el precio de diversos cereales, preocupaciones adicionales en lo que respecta a la evolución futura de la inflación.

### ¿A que debemos estar atentos en el corto plazo y cuál es nuestra recomendación?

El escenario de los mercados sigue estrechamente ligada a la evolución del conflicto armado entre Rusia y Ucrania. En particular, de conocer innovaciones en las reuniones agendadas para hoy que pudieran contener las tensiones entre ambos países, la presión sobre los mercados podría moderarse. Sin embargo, de no alcanzar acuerdos en las reuniones de hoy, el status quo de agresiones por parte de Rusia y sanciones desde el lado de las potencias de Occidente podría seguir generando tensiones y eventos de volatilidad en los mercados como lo observado en los últimos días.

En este punto nos mantenemos monitoreando las respuestas que decida delinear la OTAN en este frente, en donde un accionar militar más relevante podría llevarnos a asumir incluso un nivel inferior de riesgo en los portafolios, mientras que, por otra parte, una encapsulación de las tensiones entre los miembros de Europa Emergente, podría liberar las actuales tensiones en los precios de los activos.

Adicionalmente, el mercado ha incrementado su preocupación en torno a la evolución de la trayectoria de inflación mundial y el impacto que la situación actual pueda tener en el crecimiento global, así como cambios al accionar de los principales bancos centrales del mundo. Si bien el mercado no ha modificado su expectativa por el inicio de alzas de tasas por parte de la Fed en su próxima reunión de marzo, durante esta semana se encuentra agendada una serie de presentaciones de parte de miembros del consejo de la Fed, lo que podría dilucidar la implementación de su estrategia futura.