

El conflicto de Ucrania-Rusia se intensifica

24 de febrero de 2022

Se desata el conflicto bélico. Durante la madrugada de hoy, los peores presagios para el conflicto Ucrania-Rusia se han hecho realidad al ordenar el presidente ruso V. Putin un ataque sobre puntos estratégicos ucranianos. Lo que se anticipaba como un ataque selectivo sobre las regiones separatistas pro-rusas en el este de Ucrania se ha convertido en una intervención a gran escala a lo largo del país, con la capital Kiev incluida contra todo pronóstico.

Por el momento no está previsto que las fuerzas militares occidentales inicien un despliegue militar, lo que reduciría el conflicto a los países en conflicto. No obstante, la coalición occidental ya ha avanzado algunas sanciones a Rusia y se esperan que éstas se agraven significativamente durante los próximos días.

Caídas en mercados y fuerte aumento de la volatilidad. Esta intervención está teniendo un fuerte impacto a lo largo de los mercados financieros y, especialmente de materias primas, elevándose significativamente la volatilidad. Así, el precio del barril de petróleo escalaba por encima de los 100 usd por primera vez desde el 2014, mientras que el precio del gas natural ascendía más de un 4%. Otros metales, tanto preciosos como industriales hacían lo propio, como por ejemplo el oro, el aluminio, el cobre o el nickel. Por el lado de los activos financieros, los índices de renta variable caen con fuerza, alrededor del 3%, siendo las plazas europeas las más damnificadas por su mayor relación comercial con Rusia. Por su parte, los activos libres de riesgo actúan como soporte y los rendimientos de los bonos estrechan fuertemente. El dólar se aprecia alrededor del 1% frente al euro, mientras que otras divisas refugio como el yen japonés o el franco suizo hacen lo propio frente al euro.

Cabe recordar que Rusia y Ucrania se encuentran entre los principales productores y exportadores de materias primas del mundo, lo que incide negativamente en mercados que actualmente ya de por sí se encuentran con una escasez de oferta y una demanda muy sólida apoyada por la recuperación económica tras la salida de la pandemia, generando fuertes cuellos de botella. Por citar algunos ejemplos:

Principales Exportaciones Rusia sobre el mercado Global:

- Petróleo 12%
- Trigo 20%
- Paladio 42%
- Platino 12%
- Nickel 10%
- Aluminio 6%

Principales Exportaciones Ucrania sobre el mercado Global:

- Trigo 6%
- Cebada 18%
- Maíz 16%

En este sentido aconsejaríamos cautela en las decisiones de inversión. Aunque es probable que el conflicto se contenga en el medio plazo e históricamente los impactos bélicos han tenido un comportamiento relativamente acotado dentro de los activos de riesgo, con caídas abruptas y recuperaciones rápidas, el hecho que el conflicto incide sobre una de las principales problemáticas del entorno actual, la inflación, supone una clara amenaza sobre los próximos pasos a seguir por el lado de los bancos centrales, elevando las probabilidades de escenarios de cola. Adicionalmente, entre los países más perjudicados destacaríamos dos grandes regiones: por un lado Europa, la cual es netamente dependiente de las exportaciones rusas, especialmente por el lado energético, tanto petróleo como gas, suponiendo en hasta un 45% de las necesidades de gas; por otro lado se encuentran los países en desarrollo, los cuales suelen tener grandes necesidades de importación de materias primas, tanto energéticas como agroalimentarias, lo que unido a las dificultades de normalización económica y al endurecimiento reciente de las condiciones financieras dificulta enormemente la gestión económica y estratégica en el corto plazo. Los EEUU deberían verse menos penalizados al estar más aislados tanto desde el punto de vista comercial como desde el punto de vista de necesidades energéticas.

Dicho esto y a pesar del repunte de las primas de riesgo, desde Caja Ingenieros Gestión nos gustaría destacar que **la exposición directa a Rusia en carteras es prácticamente nula**, por lo que la evolución en las carteras dependerá principalmente de los factores propios de mercado y no tanto los circunscritos por el conflicto bélico:

	Nombre del fondo	Exposición a Rusia	Categoría Morningstar (Benchmark)
Renta Variable	Caja Ingenieros Bolsa Euro Plus A FI	0%	0%
	Caja Ingenieros Bolsa USA A FI	0%	0%
	Caja Ingenieros Emergentes A FI	0,5%	4,03%
	Caja Ingenieros Global ISR A FI	0%	0,10%
	Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	0%	0%
Mixtos	Caja Ingenieros Environment ISR A FI	0%	0,08%
	Caja Ingenieros Renta A FI	0%	0,05%
	CdE ODS Impact ISR A FI	0%	0,08%
	Fonengin ISR A FI	0%	0,02%
FdF	Caja Ingenieros Gestión Alternativa A FI	0,03%	0,01%
	Caja Ingenieros Gestión Dinámica A FI	0,03%	0,01%
Renta Fija	Caja Ingenieros Fondtesoro CP A FI	0%	0%
	Caja Ingenieros Premier A FI	0%	0%

Fuente: Elaboración propia

DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.