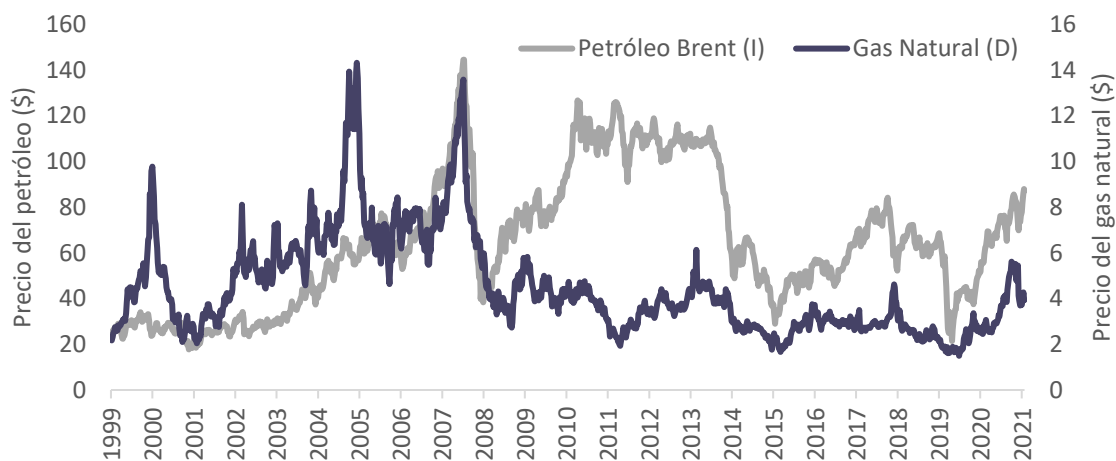


Informe Especial: Implicaciones crisis Ucrania y Rusia

Resumen y recomendación:

En el corto plazo la mayor implicación de esta escalada militar para los mercados financieros involucra que se sigan dando valorizaciones en materias primas, principalmente Petróleo y Gas. **Se espera que el petróleo alcance una valorización adicional de hasta un 14.9% hasta ubicarse en 100 dólares el barril en 2022, por el entorno geopolítico.**

Precios de materias primas energéticas



Fuente: Bloomberg, Cálculos In On Capital

Para índices de acciones y bonos, de darse un conflicto se pueden dar dos escenarios:

1. **Sin afectaciones permanentes**, ya que, en el pasado con la intervención militar de EEUU a Irak en 2003, el conflicto se manejó entre los países afectados. En su momento el S&P cayó un 3% pero en el trimestre posterior al conflicto se recuperó con ganancias superiores al 8% en el trimestre siguiente.
2. **Con implicaciones a otros mercados**, de darse un apoyo en bloque por parte de la OTAN, el conflicto podría escalar contra Rusia. El único precedente de defensa de la OTAN a otro país se dio en 2011, como respuesta a los ataques terroristas del 11 septiembre en Estados Unidos. Por lo que si ese es el desenlace de la crisis se puede dar una afectación relevante hacia Europa y Asia emergente, principalmente a Rusia y China, que son países que en el pasado han mantenido apoyos políticos.

Calle Aquilino de la Guardia
BICSA Financial Center Piso 33 of. 3302
Ciudad de Panamá – Panamá
Tel. +507 388 3701
backoffice@inoncapital.com

“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”.
Licencia para operar como Casa de Valores mediante Resolución SMV No. 296-2014.

¿De qué se trata el conflicto?

La crisis de Ucrania y Rusia no es nueva, este conflicto viene desde la disolución de la Unión Soviética. El conflicto más reciente entre estos dos países data de 2014, cuando Rusia se apoderó de la península de Crimea.

Ucrania ha venido anunciando su intención de adhesión a la OTAN (La Organización del Tratado del Atlántico Norte), lo cual le permitiría tener defensa de otros países en caso de una nueva invasión de Rusia a su país, ya que el tratado señala que los países miembros de la Organización deban desplegar sus fuerzas militares para defender la soberanía de sus miembros (algunos países son EEUU, Alemania, Francia, entre otros).

Ante esta situación, Rusia ha respondido con negación de que está haciendo el despliegue militar a la frontera, pero fotos e imágenes evidencian lo contrario.

¿Por qué el conflicto es relevante en estos momentos?

El mundo con la reactivación económica tras el COVID-19, viene con una mayor demanda de energía, lo que supone que la capacidad instalada de grandes generadoras está al máximo, sin embargo, no es suficiente y los precios de energía alcanzan máximos históricos.

Logísticamente, Ucrania es un país de alto valor para la distribución de petróleo y gas a Europa y especialmente a Alemania, sin embargo su importancia logística ha tomado mayor relevancia tras la creación del gasoducto Nord Stream 2 (NS2), un proyecto controlado por Gazprom para transportar directamente por el lecho del mar Báltico gas de Rusia a Alemania sin pasar por Ucrania.

Hay interés de participar en este conflicto por parte de EEUU, El presidente Joe Biden le dijo al presidente de Ucrania Volodymyr Zelensky en una llamada telefónica de enero de 2022 que Estados Unidos y sus aliados "responderán de manera decisiva si Rusia invade más Ucrania".

De hecho, en caso de darse el conflicto, EEUU cuenta con recursos para apoyar militarmente a Ucrania. En diciembre del 2021, se aprobó el aumento de gasto en defensa para el 2022,

Calle Aquilino de la Guardia
BICSA Financial Center Piso 33 of. 3302
Ciudad de Panamá – Panamá
Tel. +507 388 3701
backoffice@inoncapital.com

un presupuesto de 760.000 millones de dólares que refleja la nueva política de Washington para dejar atrás Afganistán y centrar sus esfuerzos en China y Rusia.

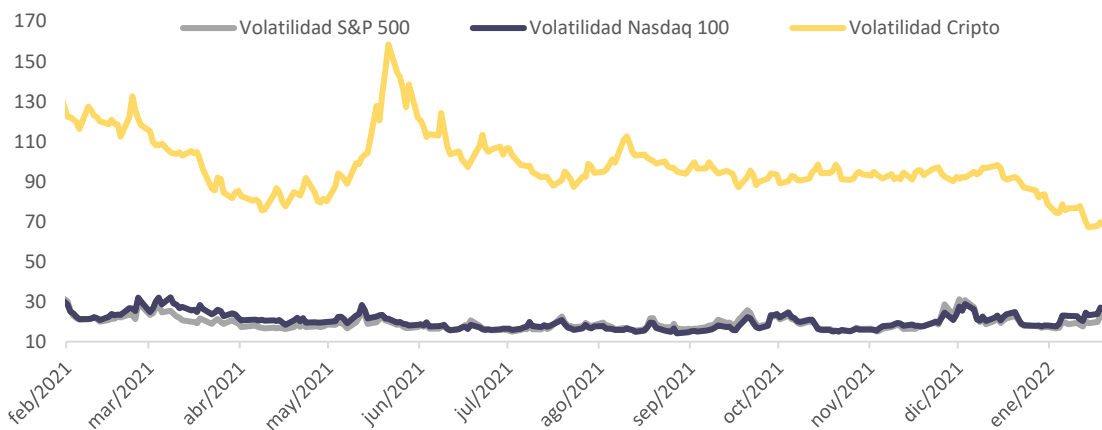
A su vez Alemania y Francia tendrían intereses en que Ucrania sea su aliado, pues hay temores entre políticos de esos países que si usan la energía que viene desde Rusia se genere una vulnerabilidad geopolítica por la dependencia de un bien esencial de un país como el que maneja Vladimir Putin.

Tal y como dispone el artículo 5 del Tratado de Washington de 4 de abril de 1949, por el que se creó la Alianza OTAN, “Las partes convienen en que un ataque armado contra una o contra varias de ellas, acaecido en Europa o en América del Norte, se considerará como un ataque dirigido contra todas ellas (...)”. Es el principio de defensa colectiva, que sólo ha sido invocado una vez en la historia de la Organización, en respuesta a los ataques terroristas del 11 de septiembre de 2001 en Estados Unidos.

Conclusiones

No es claro el desenlace de este conflicto, pero lo que si es evidente es que será otro factor de vulnerabilidad adicional que implica mayor volatilidad y que favorece materias primas e implica que para mitigar riesgos se deba reducir exposición a Europa y Asia Emergente, teniendo en cuenta que pueden ser las regiones con conflicto directo en sus países.

Volatilidad mercados financieros



Fuente: Bloomberg, Cálculos In On Capital

Calle Aquilino de la Guardia
BICSA Financial Center Piso 33 of. 3302
Ciudad de Panamá – Panamá
Tel. +507 388 3701
backoffice@inoncapital.com

“Entidad Regulada y Supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá”.
Licencia para operar como Casa de Valores mediante Resolución SMV No. 296-2014.