



## Rusia- Ucrania: De la geopolítica al enfrentamiento armado

**La invasión de Rusia a Ucrania, que EE.UU. y el Reino Unido aseguraron se produciría y Europa negaba, se da en un contexto de ciclo de ajuste monetario/alzas de tasas de interés, una moderada (hasta antes de este evento) desaceleración económica y precios accionarios de ciertos activos muy altos (a pesar de las correcciones de este año).**

- *Las consecuencias políticas de este conflicto serán cambios en liderazgos a nivel global, con Europa Occidental perdiendo poder estratégico y China desempeñando un rol clave en cuanto al grado de apoyo a Rusia,*
- *Los efectos económicos una mayor inflación, menor crecimiento (alta probabilidad de recesión en Europa) y presiones para el consumo y las cuentas fiscales*
- *Los posibles beneficiados serían los países exportadores de commodities con menor exposición a Rusia, como Latinoamérica*

En la madrugada este jueves 24 de febrero tropas militares rusas ingresaron a territorio ucraniano iniciando un conflicto armado que gatilló un fuerte aumento de la volatilidad y bruscos movimientos de los precios en los mercados financieros globales. Ello se tradujo en bajas en los activos de riesgo y alzas en los activos que son considerados refugio como el oro y bonos del tesoro estadounidense.

La reacción de EE.UU. y sus aliados (Organización del Tratado del Atlántico Norte, OTAN) ha sido endurecer las sanciones que ya se habían aplicado en días recientes cuando la invasión rusa era una amenaza. Entre las sanciones Alemania detuvo el proceso de certificación del gasoducto Nord Stream 2, el cual proveería de mayor flujo de gas natural al continente. Estados Unidos y el Reino Unido anunciaron sanciones diplomáticas, económicas y financieras, limitando la capacidad de Rusia de hacer negocios en dólares, pero sin comprometer tropas en Ucrania. Sin embargo, las reservas internacionales del gobierno ruso están en niveles máximos históricos, llegando a USD 630,000 millones, lo que podría darle soporte al funcionamiento estatal por un tiempo, a pesar de las sanciones.

Por su lado, la Unión Europea posee escaso poder de negociación en el conflicto debido a que depende energéticamente de Rusia. Por ejemplo, el 49% del gas natural de Alemania proviene de Rusia. Si bien de momento ese país no ha anunciado corte de suministro de gas, el precio del gas natural y el petróleo llegaron a subir más de 8% en el día. El aumento en el precio de la energía mantendrá elevada la inflación presionando por ajustes monetarios más agresivos por parte del Banco Central Europeo, deterioro del poder de compra de los consumidores y compresión de los márgenes corporativos. De esta forma, una eventual recesión económica o escenario de estanflación amenazan con fuerza al viejo continente.

### *¿Cómo comienza el conflicto con Ucrania?*

Ucrania posee cerca de 44 millones de habitantes y un PIB de ~ USD 155 mil millones, perteneciente a la ex Unión Soviética, se independizó en 1991. Inicialmente aliado de Rusia y luego de la OTAN, lo que ha traído una serie de desencuentros con los rusos.

En parte el origen del conflicto se remonta a 2013 cuando el presidente prorruso de Ucrania, Víktor Yanukovich, suspendió la firma de un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea generando una ola de protestas que llevó a su destitución en inicios de 2014 y al enfrentamiento de grupos pro-ucranianos y separatistas prorrusos en Crimea. Estos últimos apoyados por fuerzas militares rusas impulsaron un referéndum en el cual, con un 97% de apoyo, se decide separar la región de Ucrania y anexarla a Rusia.

La Organización de las Naciones Unidas (ONU) y los países del grupo G8 rechazaron la anexión, expulsando a Rusia del G8. En 2015 comenzaron nuevos enfrentamientos entre separatistas y prorrusos al este de Ucrania, en la región de Donbas, los cuales, entre mayores y menores tensiones se han mantenido hasta la fecha. A inicios de este año el conflicto se agudizó, y Rusia empezó a reclamar que la expansión de la OTAN al este de Europa es inaceptable. El 21 de febrero pasado Rusia reconoció la independencia de las provincias separatistas ucranianas de Donetsk y Lugansk, enviando tropas militares al lugar. En los últimos días el conflicto escaló, en medio de acusaciones de ciberataques a bancos e instituciones públicas ucranianas, con Rusia desplegando una operación militar a gran escala en Ucrania, incluso con bombardeos en Kiev, la capital del país.

# ADDENDUM

Global Investment Strategy



COMPASS GROUP

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.