

FLASH DE MERCADO



Inversión en tiempos de guerra

Hoy nos hemos despertado con la triste noticia de que Rusia ha comenzado una invasión militar sobre Ucrania. Los mercados reaccionan siempre negativamente ante la noticia, pero no hay que perder de vista los fundamentales, ni el horizonte de inversión de inversión.

Putin venía avisando...sobre el potencial ataque

El curso de la historia viene demostrando que las concentraciones de poder no conviven bien con las tensiones geopolíticas. **Los anhelos históricos de anexionar territorios limítrofes** que se independizaron tras la caída del régimen de la Unión Soviética (URSS), en los que aún conviven simpatizantes, **han estado siempre en el discurso implícito de Vladimir Putin**. Conviene recordar por ejemplo la **invasión sobre Crimea** justamente el 23 de febrero de 2014. Este suceso dio pie a la "Revolución por la dignidad" iniciada por el pueblo de Ucrania, propiciando violentas protestas a pie de calle que derivaron en el derrocamiento de su presidente (pro-ruso), la celebración de nuevos comicios con un nuevo presidente electo y la firma de la adhesión al tratado de la UE. No obstante, hubo dos regiones ucranianas, **Donetsk y Luhansk** que fueron ocupadas militarmente por Rusia y que ahora Putin declara abiertamente como Repúblicas independientes de Ucrania, por motivos históricos. De ahí que ahora localice en éstas sus fuerzas militares para el ataque.

El pulso ha estado en que **Putin ha solicitado públicamente que la OTAN no incluya a Ucrania como miembro**, pues implicaría ubicar bases militares de la alianza en la frontera con Rusia, lo que le supondría una amenaza y le disuadiría de eventuales invasiones. **La OTAN ha reaccionado en contra**, confirmando la posibilidad de que Ucrania se una al club, tensionando las posibles negociaciones diplomáticas...y este es el resultado. El resto del mundo ha reaccionado con **sanciones y bloqueos económicos**, algo para lo que Rusia se ha estado preparando durante meses aumentando las reservas de su banco central.

El ataque ha supuesto un antes y un después, dado que, a la vista del resto del planeta, ha sido una invasión bélica en toda regla con todos los países en contra (aunque China dice que comprende a Rusia), y esto no se producía prácticamente desde hace décadas, remontándonos a la 2ª Guerra Mundial.

Esperemos que se relajen las tensiones, y el conflicto se solucione por la vía diplomática, sin llegar a males mayores y sin que sufra mucho la población



Munesh Melwani, Socio Fundador y Director General de Cross Capital.

Datos de contacto:

T. +34 922 098 062

E. mmelwani@crosscapital.es

La relación entre Rusia y la OTAN se ha deteriorado, derivando en el ataque a Ucrania, justamente porque manifestaban posiciones contrapuestas y han estado lejos de alcanzar un entendimiento.

civil. No obstante, analizando el perfil del atacante, no parece que sea su intención resolver el asunto de forma rápida, ante tal monumental despliegue de fuerza.

Reacción en los mercados y estrategia

Como no podía ser de otra forma, los efectos han sido demoledores sobre toda clase de activos, a excepción de las **materias primas**, que se han encarecido notablemente:

- El crudo Brent supera los 105\$/barril, acumulando un 35% en lo que va de 2022.
- El gas natural, principal bastión ruso, se ha disparado un 41% hoy, acumulando una subida del 77% en 2022.
- El oro supera los 1.970\$/onza, acumulando un +7,8% en 2022.
- Los productos agrícolas como el grano, la soja y la avena, registran subidas que van del 3% al 5%, acumulando rentabilidades de más del 20% en el año.
- Desplome de las bolsas a escala mundial, en especial, la rusa con más del 30%.
- Desplome del rublo de más del 13%.
- Apreciación de los bonos gubernamentales OCDE con caída de TIREES de más de 10pb, ampliación de las primas de riesgo.
- Ampliación de diferenciales de crédito en los bonos corporativos

Los mercados han reaccionado como de costumbre, negativamente, a excepción de las materias primas, alimentando aún más la inflación.

No vamos a tratar de adivinar cuánto va a durar el conflicto, pero históricamente las crisis geopolíticas han sido una buena oportunidad de compra, si bien actualmente, pensamos que **los mercados no han sobrereaccionado aún**.

En este contexto, preferimos mantener intacta nuestra Asignación Estratégica de Activos y permanecer vigilantes. Si las correcciones se acentúan y realmente presentan un punto de entrada atractivo, recomendaríamos hacer uso de la liquidez.

El tema del **gas natural** es relevante: Europa necesita el gas ruso, que supone algo más de 1/3 de lo que consume, si bien para Rusia es más importante aún, pues las exportaciones de gas a sus socios europeos suponen el 70% del total. **Esta situación alimenta aún más la inflación**, pero si deriva en un problema de abastecimiento para los países europeos que pudiera llegar a afectar al crecimiento y el BCE se plantearía retrasar un poco las subidas de tipos. Adicionalmente, Ucrania es exportador natural de **grano** (maíz, cereales, etc.), estando en el top 3 europeo y top 5 mundial.

En este contexto, preferimos **dejar intacta nuestra Asignación de Activos Estratégica y estar vigilantes**. Si las correcciones continúan y se acentúan, presentando valoraciones bursátiles realmente atractivas, sería el momento de utilizar parte de la liquidez que venimos recomendado acumular en los últimos meses y aumentar la posición en buenos negocios/compañías de calidad.

Aviso Legal

Este informe ha sido preparado por CROSS CAPITAL EAF, S.L. (en adelante Cross Capital), debidamente autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (inscrita en sus Registros Oficiales con el número 110) y se distribuye con fines meramente informativos.

Este documento no debe ser considerado como una oferta para vender o una solicitud para comprar. Tampoco debe ser considerado como una propuesta de inversión para prestar el servicio de asesoramiento en materia de inversión. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible sobre un valor concreto y tomar en consideración el contenido de los prospectos archivados y disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. El inversor que acceda al presente informe deberá tener en cuenta que los instrumentos indicados en el mismo pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión, perfil inversor o situación financiera. Los resultados históricos indicados en el presente informe no garantizan resultados futuros.

La información contenida en el mensaje ha sido generada de fuentes genéricas presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, Cross Capital no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en el mismo constituyen exclusivamente un juicio personal de los miembros del equipo de análisis de Cross Capital en el momento de emisión de este informe y están sujetas a cambios si se produjeran variaciones significativas en alguno de los datos facilitados que así lo hicieran necesario.

Eventualmente, Cross Capital y/o sus empleados o directivos podrían tener posiciones, o estar interesados de cualquier otra forma, en transacciones de valores que están directamente o indirectamente relacionados con el objeto de este informe. En todo caso, se prestará la necesaria observancia a las normas de actuación especificadas en el Reglamento Interno de Conducta de Cross Capital, especialmente en lo referido a la anteposición de los intereses de los clientes sobre los propios, con el fin de evitar todo conflicto de interés.

Cross Capital podría eventualmente prestar servicios a alguna de las compañías mencionadas en este informe. Cross Capital, sus empleados, directivos o cualquier otra persona relacionada con Cross Capital no asumen responsabilidad, cualquier que sea, por pérdidas que sean consecuencia del uso de este informe y de su contenido. Este informe no puede ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mensaje, cualquiera que sea la finalidad que se persiga. Ninguna parte de este informe podrá distribuirse en los EE.UU. de América, excepto a los principales inversores institucionales de EE.UU. de acuerdo con las reglas establecidas en Rule 15c-6(a)(2) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.