

MUN: Conflicto en Ucrania deprime a los mercados

24 de enero de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

- A partir de esta semana, la OTAN fortalecerá sus posiciones en Europa del Este.
- Los precios del gas han subido más de 25% en las primeras semanas de 2022.
- La aplicación de sanciones económicas podría limitar el crecimiento mundial.

El conflicto se suma a una nutrida lista de riesgos que se evalúan en 2022

La escalada de las tensiones geopolíticas en torno a un posible conflicto militar en Ucrania han sido un factor importante detrás del fuerte pesimismo que predomina en los mercados esta mañana. Puntualmente, la noticia de que tanto Estados Unidos como Reino Unido han instruido la salida de algunos diplomáticos y de sus familias de territorio ucraniano, junto con el anuncio del reforzamiento de las posiciones militares de la OTAN en el este de Europa, son los eventos que han servido como catalizador de las preocupaciones. Ahora, los mercados se enfrentan a una elevada incertidumbre, pues la estabilidad de región no había tenido una amenaza de esta envergadura desde 2014, cuando se dio una confrontación por el dominio de la península de Crimea, y el alcance de las consecuencias que pudieran generarse es desconocido. En este contexto, el índice de volatilidad del mercado de opciones de Chicago (VIX) presenta hoy un alza de 20.6%, la más abultada en los últimos 12 meses.

Crece la especulación sobre una posible intervención militar en Ucrania

Aunque las raíces del conflicto se remontan varios años en el pasado, los sucesos actuales están relacionados con la publicación de reportes de inteligencia a principios de noviembre de 2021 que informaban de la concentración de hasta 100 mil unidades militares rusas en la frontera con Ucrania. En las semanas posteriores, la especulación sobre una invasión militar a este país ha crecido y provocado un sentimiento de alarma entre los miembros de la Unión Europea, organismo con el que Ucrania se encuentra en proceso de ingreso, y la Organización del Tratado del Atlántico del Norte (OTAN). De momento, ninguna de las entidades supranacionales ha respaldado la posibilidad de una operación militar de gran escala, pero se ha advertido a Rusia de severas sanciones económicas en caso de que la intervención se concrete.

La aplicación de sanciones económicas podría limitar el crecimiento mundial

En el frente económico, el principal impacto de los eventos recientes ha sido el alza de los precios del gas en Europa, asunto sensible en tiempos en los que la inflación se encuentra en niveles históricos alrededor del mundo. De prolongarse esta tendencia, será difícil que la inflación mundial se reduzca significativamente, pero los efectos podrían también resentirse en el frente del crecimiento económico, pues los periodos de precios elevados en los energéticos suelen estar relacionados a un menor ritmo de la actividad económica. Además, algunas de las medidas propuestas para sancionar a Rusia podrían afectar los flujos globales de comercio, lo que extendería el actual periodo de debilidad en las cadenas de valor, e imprimiría volatilidad adicional sobre los activos de riesgo como el peso mexicano.

¿Qué esperar?

El conflicto geopolítico en el este de Europa se suma a una nutrida lista de riesgos que los mercados ponderan a inicios de año, incluyendo la [agresiva agenda de normalización](#) de la política monetaria y el impacto de la variante Ómicron del Covid-19. Así, el sentimiento en estas primeras semanas de 2022 es bastante negativo y los activos de seguridad como el oro, el franco suizo y el índice del dólar se han fortalecido. De momento, es poco claro que alguna de las partes tenga la voluntad de escalar el conflicto a proporciones mayores y, en su lugar, es probable que veamos la aplicación de medidas económicas como la exclusión de Rusia del sistema internacional de pagos SWIFT o el control de exportaciones hacia dicho país, mientras que la respuesta a estos elementos podría darse a través de un férreo control de la oferta de energéticos en Europa. Nos mantendremos atentos a los sucesos en esta materia, pues ha sido uno de los catalizadores detrás del desempeño negativo de los mercados y de la depreciación de más de 1.0% que presenta hoy el peso mexicano, que ahora se ubica en \$20.63 por dólar.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliados o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.