

# El conflicte d'Ucraïna-Rússia s'intensifica

24 de febrer de 2022

**Es desencadena el conflicte bèl·lic.** Durant la matinada d'avui, els pitjors presagis per al conflicte Ucraïna-Rússia s'han fet realitat en ordenar el president rus V. Putin un atac sobre punts estratègics ucraïnesos. Allò que s'anticipava com un atac selectiu sobre les regions separatistes prorusses a l'est d'Ucraïna s'ha convertit en una intervenció a gran escala al llarg del país, amb la capital Kíev inclosa contra tot pronòstic.

De moment no està previst que les forces militars occidentals iniciïn un desplegament militar, fet que reduiria el conflicte als països en conflicte. No obstant això, la coalició occidental ja ha avançat algunes sancions a Rússia i s'esperen que aquestes s'agreugin significativament durant els propers dies.

**Caigudes en mercats i fort augment de la volatilitat.** Aquesta intervenció està tenint un fort impacte en els mercats financers, i especialment en les matèries primeres, motiu que està elevant significativament la volatilitat. Així, el preu del barril de petroli escalava per sobre dels 100 USD per primera vegada des del 2014, mentre que el preu del gas natural ascendia més d'un 4 %. Altres metalls, tant preciosos com industrials, feien el mateix, com, per exemple, l'or, l'alumini, el coure o el níquel. Pel que fa als actius financers, els índexs de renda variable cauen amb força, prop del 3 %, i són les places europees les més damnificades per la seva relació comercial més gran amb Rússia. Per la seva banda, els actius lliures de risc actuen com a suport i els rendiments dels bons es redueixen amb força. El dòlar s'aprecia prop de l'1 % enfront de l'euro, mentre que altres divises refugi, com el ien japonès o el franc suís, fan el mateix enfront de l'euro.

Cal recordar que Rússia i Ucraïna es troben entre els principals productors i exportadors de matèries primeres del món. Aquest fet incideix negativament en mercats que actualment ja per si mateixos es troben amb una escassetat d'oferta i una demanda molt sòlida sostinguda per la recuperació econòmica després de la sortida de la pandèmia, la qual cosa genera forts colls d'ampolla. Tot seguit, en citem alguns exemples.

## Principals exportacions de Rússia sobre el mercat global:

- Petroli: 12 %
- Blat: 20 %
- Pal·ladi: 42 %
- Platí: 12 %
- Níquel: 10 %
- Alumini: 6 %

**Principals exportacions d'Ucraïna sobre el mercat global:**

- Blat: 6 %
- Ordi: 18 %
- Blat de moro: 16 %

**En aquest sentit, aconsellariem cautela en les decisions d'inversió.** Encara que és probable que el conflicte es contingui a mitjà termini i històricament els impactes bèl·lics han tingut un comportament relativament delimitat dins dels actius de risc, amb caigudes abruptes i recuperacions ràpides, el fet que el conflicte incideixi sobre una de les principals problemàtiques de l'entorn actual, la inflació, suposa una clara amenaça sobre els pròxims passos que han de seguir els bancs centrals i eleva les probabilitats d'escenaris de cua. A més, destacariem dues grans regions entre els països més perjudicats: d'una banda, Europa, la qual és netament dependent de les exportacions russes, especialment pel costat energètic, tant petroli com gas, suposant fins a un 45 % de les necessitats de gas; d'altra banda, es troben els països en desenvolupament, els quals solen tenir grans necessitats d'importació de matèries primeres, tant energètiques com agroalimentàries, fet que, unit a les dificultats de normalització econòmica i a l'enduriment recent de les condicions financeres, dificulta enormement la gestió econòmica i estratègica a curt termini. Els EUA s'haurien de veure menys penalitzats en estar més aïllats tant des del punt de vista comercial com des del punt de vista de necessitats energètiques.

Dit això, i malgrat el repunt de les primes de risc, des de Caixa Enginyers Gestió ens agradaria destacar que **l'exposició directa a Rússia en carteres és pràcticament nul·la**, per la qual cosa l'evolució en les carteres dependrà principalment dels factors propis de mercat i no tant dels circumscrits pel conflicte bèl·lic.

	Nom del fons	Exposició a Rússia	Categoria Morningstar (Benchmark)
Renda Variable	Caixa Enginyers Borsa Euro Plus A, FI	0 %	0 %
	Caixa Enginyers Borsa USA A, FI	0 %	0 %
	Caixa Enginyers Emergents A, FI	0,5 %	4,03 %
	Caixa Enginyers Global A, FI	0 %	0,10 %
	Caixa Enginyers Iberian Equity A, FI	0 %	0 %
Mixtos	Caixa Enginyers Environment A, FI	0 %	0,08 %
	Caixa Enginyers Renda A, FI	0 %	0,05 %
	CdE ODS Impact ISR A, FI	0 %	0,08 %
	Fonengin ISR A, FI	0 %	0,02 %
Fons de Fons	Caixa Enginyers Gestió Alternativa A, FI	0,03 %	0,01 %
	Caixa Enginyers Gestió Dinàmica A, FI	0,03 %	0,01 %
Renda Fixa	Caixa Enginyers Fondtesoro A, FI	0 %	0 %
	Caixa Enginyers Premier A, FI	0 %	0 %

Font: Elaboració pròpia

## DISCLAIMER

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, el dia d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals hi hagi informació addicional en documentació separada, incloent-hi el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, a qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, a [www.caixaenginyers.com](http://www.caixaenginyers.com) o a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers als quals es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, S.A.U., en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDIT, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni citant-ne les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTIÓ, S.G.I.I.C., S.A.U. *All rights reserved.*