



Comentarios de Mercado
Marzo 2022

Versión en Español

Rusia, Estados Unidos, y su influencia en América Latina

Obtenga orientación sobre inversiones y los principales factores estructurales detrás de los portfolios de sus clientes.

insigneo



Melissa Ochoa Cárdenas

Estratega de Inversión
Insigneo Financial Group

Rusia, Estados Unidos, y su influencia en América Latina

Mucho ha cambiado en el último mes en el orden mundial, y los mercados no han sido inmunes a los últimos sucesos provenientes de Europa oriental. Específicamente, el orden mundial fue puesto a prueba la mañana del 24 de febrero, cuando el presidente ruso Vladimir Putin anunció en televisión nacional el comienzo de una “operación militar especial” en Ucrania, con miras de “desmilitarizar”, pero no ocupar el país. Con este discurso, Rusia abandonó la postura no violenta que había reinado en la región en sesiones anteriores y siguió destruyendo el aparente estado de paz que había estado presente en Europa desde la Segunda Guerra Mundial - tal y como lo había hecho en 2014 con la invasión a Crimea y Donbas.

A medida que los eventos continúan desarrollándose al momento de escribir este texto, la capital ucraniana de Kyiv está próxima a caer ante los ataques rusos, mientras que Occidente continúa imponiendo sanciones a los bancos rusos, su deuda, y a los miembros del círculo cercano de Putin. Estos esfuerzos parecían estar dando fruto cuando Rusia anunció estar dispuesta a sostener diálogos con los líderes ucranianos y a enviar una delegación a la frontera con Bielorrusia, pero aún no se vislumbra una conclusión de dichas negociaciones.

Aparentemente, la meta principal del presidente Putin es alcanzar un cambio de régimen en Ucrania, para imponer una administración que sea pro-Kremlin, tal y como lo hizo en Bielorrusia. Esta maniobra parece ser un paso adicional en el plan de Putin para proteger a Rusia de la influencia occidental. Además, el presidente Putin cree que las “Grandes Potencias” deberían tener la libertad de ejercer su soberanía sobre las otras naciones, lo que explica el actuar de Rusia en Ucrania, incluso si esto significa eliminar un gobierno que fue elegido democráticamente como el del presidente Zelensky.

Estos son tiempos cambiantes, y nada va a estar definido hasta que se llegue a una resolución más clara de todas las partes. Sin embargo, vale la pena reevaluar el impacto económico de esta crisis geopolítica en una región aparentemente excluida, hasta ahora, de la controversia: América Latina.

Los lazos entre Latinoamérica y Estados Unidos siempre han sido estrechos, más aún desde el establecimiento de la Doctrina Monroe en el siglo XIX, cuando Estados Unidos declaró su oposición a una mayor expansión territorial europea en América Latina. Por lo tanto, y luego de reconocer la formación de varias naciones latinoamericanas resultantes de los imperios español y portugués, Estados Unidos afianzó su dominio en este lado del mundo, dentro de su propia esfera de influencia exclusiva.

No obstante, la influencia de Estados Unidos sobre América Latina ha disminuido en los últimos años, lo que ha abierto la puerta para que otros jugadores clave como Rusia y China ingresen a la región y formen asociaciones con países latinoamericanos. Por lo tanto, el *statu quo* anterior al que estaba acostumbrado el mundo, en donde Estados Unidos era la única potencia dominante del hemisferio occidental, se está poniendo a prueba. Este cambio en el orden geopolítico, que Rusia ha intentado desafiar desde 2008, se puso aún más a prueba con la pandemia de COVID-19, cuando Rusia y China ayudaron a América Latina con la distribución de vacunas, impulsando a que las vacunas de origen ruso y chino fueran producidas en la región y, de esta forma, se estimularan tanto la colaboración científica como la transferencia de tecnología. Además, esta voluntad de ayudar a Latinoamérica contrasta fuertemente con la falta de apoyo de Estados Unidos a la región. Dicho episodio sentó las bases para futuras colaboraciones entre los gigantes euroasiáticos y América Latina.

En enero, durante la fase inicial de la crisis ucraniana, el Vicecanciller de Rusia afirmó que su país no podía descartar la posibilidad de desplegar sus fuerzas militares en Venezuela y Cuba. Aun cuando esta movida no tendría ningún sentido estratégico y sería muy costosa para el gobierno ruso, fue una advertencia para Estados Unidos. Adicionalmente, Rusia ha sido consciente durante mucho tiempo de las industrias clave que comparte con Latinoamérica y que le permiten apalancarse y generar un mayor compromiso político. Estas industrias son, entre otras, la de petróleo y gas, el complejo militar e industrial, la energía nuclear y la minería. Además, Rusia también ha explotado el frente comercial con América Latina, ya que ha sido comprador de carne de países como Argentina, Brasil, y Paraguay, además de ser un importante comprador de otras materias primas agrícolas. Asimismo, el desarrollo del conflicto ruso-ucraniano ha generado un aumento de los precios de las materias primas, más específicamente

— “América Latina parece haber ganado importancia adicional para Rusia como un campo de batalla geopolítico del futuro. Si Estados Unidos desea mantener el *statu quo*, entonces es prudente que empiece a prestar más atención a la extensión de tierra más allá de su frontera sur.”

del petróleo, que ha alcanzado máximos no vistos desde 2014. Incluso si este aumento de precios fuera un factor positivo para los países exportadores de petróleo de la región como México o Colombia, el efecto directo que este tiene en la inflación podría ser contraproducente y convertirse en un viento en contra para el crecimiento de la región, en lugar de un viento de cola en un año ya desafiante, que también tendrá que incorporar una política monetaria más contractiva de las economías desarrolladas, una perspectiva de crecimiento menos prometedor, y los efectos de una inflación que sigue sin ceder.

En suma, con sus últimas maniobras, Putin pareciera estar implementando su propia versión de la Doctrina Monroe, al afirmar que no permitirá invasiones o conflictos en ningún lugar cerca de Rusia. Incluso si su foco principal se encuentra actualmente más cerca de casa, América Latina parece haber ganado importancia adicional para Rusia como un campo de batalla geopolítico del futuro. Si Estados Unidos desea mantener el *statu quo*, entonces es prudente que empiece a prestar más atención a la extensión de tierra más allá de su frontera sur.

Análisis por clases de Activos

	TACTICAL (UP TO 3 MONTHS)	CYCLICAL (UP TO 12 MONTHS)
Renta Variable EE.UU. ¹	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
Renta Variable Europea	SUBPONDERAR	SOBREPONDERAR
Renta Variable Japonesa	NEUTRAL	NEUTRAL
Renta Variable Mercados Emergentes	SOBREPONDERAR	SOBREPONDERAR
Renta Variable China	SOBREPONDERAR	SOBREPONDERAR
Bonos del Tesoro EE.UU. ²	NEUTRAL	SUBPONDERAR
Grado de Inversión	SUBPONDERAR	NEUTRAL
Renta Fija High Yield	SUBPONDERAR	SOBREPONDERAR
Renta Fija Soberana Emergente	NEUTRAL	NEUTRAL
Dólar americano	NEUTRAL	SUBPONDERAR
Energía ³	SOBREPONDERAR	SOBREPONDERAR
Metales Preciosos	SOBREPONDERAR	SOBREPONDERAR
Efectivo	SOBREPONDERAR	NEUTRAL

¹ Relativo a acciones globales en USD

² Relativo a mercados globales de renta fija en USD

³ Relativo al sector de materias primas



Important Legal disclaimer

This document has been prepared by Insigneo Securities, LLC (“Insigneo”) solely for use by you for general information only and does not contain and is not to be taken as containing any securities advice, recommendation, offer or invitation to subscribe for or purchase or redemption of any securities regarding Insigneo. Copies of this document may not be sent to jurisdictions, or distributed in or sent from jurisdictions, in which this is barred or prohibited by law. The information contained herein shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any jurisdiction. This presentation contains specific forward-looking statements, e.g. statements which include terms like “believe”, “assume”, “expect”, “target” or similar expressions. Such forward-looking statements represent Insigneo’s judgments and expectations and are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may result in a substantial divergence between the actual results, the financial situation, and/or the development or performance of the company and those explicitly or implicitly presumed in these statements. These factors include, but are not limited to: (1) general market, macroeconomic, governmental and regulatory trends, (2) movements in securities markets, exchange rates and interest rates, (3) competitive pressures, and (4) other risks and uncertainties inherent in the business of Insigneo. Insigneo is not under any obligation to (and expressly disclaims any such obligation to) update or alter its forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as required by applicable law or regulation. The financial and other data contained in this presentation has not been independently verified by us and accordingly, we assume no responsibility for such information and other data being true and accurate. The information provided herein is not an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any investment product. Performance may be volatile, and an investor could lose all or a substantial portion of his or her investment. Brokerage and investment advisory account investments are subject to market risk including loss of principal. Insigneo is affiliated with a U.S.-registered investment advisor, Insigneo Advisory Services, LLC (IAS). Collectively, we refer to Insigneo and IAS, as the Insigneo Financial Group. To learn more about their business, including their conflicts of interest and compensation practices for the Broker-Dealer please go to www.insigneo.com/en/disclosures and any conflicts related to their advisory services, please see their Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website (<https://adviserinfo.sec.gov/>).