

En las guerras nadie gana... pero atención a Latinoamérica

25/05/2022

Consuelo Blanco - Responsable de fondos - Estrategias de inversión

Aparentemente se comenta que en las guerras todos salen perdiendo, pero aún queda por ver... Existen eventos que potencian que algunos saquen provecho de las circunstancias, y tal es el caso de los productores de **petróleo**, cuyas acciones se han visto aupadas en lo que va del año. Pero también lo son los productores de aquellos granos o cereales producidos en Ucrania y que están en peligro debido a una guerra que alcanza su cuarto mes.



Si bien, los huracanes que asotaron las principales refinерías en América en 2021 hizo que el suministro ruso de **petróleo** alcanzara nivel récord en 2021, habiendo suministrado alrededor de 135.000 barriles por día (bpd), equivalente al 5,5% de las importaciones totales de crudo de EE.UU. en 2021, con el embargo a las importaciones rusas otros proveedores toman parte del relevo.

En este sentido, **América Latina sigue siendo una de las regiones que han sacado provecho de las circunstancias**. Los productores de **petróleo** (y sus sustitutos) de América Latina se han visto beneficiados por la decisión impuesta por Estados Unidos de no comprar más crudo ruso. Una medida que se anunció en marzo aunque se fijó el 22 de abril como fecha límite para las compras, pero los resultados ya se pueden palpar.

Tan solo en el cuarto mes, **las refinерías estadounidenses importaron alrededor de 1,34 millones bpd** de crudo y combustóleo de América Latina, el nivel más alto desde septiembre, que sumando los dos meses, **el alza es de casi 50% respecto al año anterior** (según datos de la Aduana estadounidense). Las importaciones de combustóleo de América Latina **promediaron los 200.000 bpd en marzo y abril, un 49 % más que en los 12 meses anteriores**.

Cabe decir que **la participación de México en las importaciones de fuel oil de EE. UU. subió a alrededor de 27% en marzo y abril, desde 19% del año anterior**. Así las cosas, se reportaron que unas 15 embarcaciones descargaron 159.000 bpd de fuel oil mexicano en Luisiana, California, Texas y Florida, abasteciendo a Exxon Mobil Corp, Chevron Corp y Marathon Petroleum Corp, entre otras.

En cuanto a **Colombia**, otro de los productores latinoamericanos, las importaciones estadounidenses también subieron en abril a **1,34 millones de bpd, nivel más alto desde septiembre**. Además, se han suministrado alrededor de 1,8 millones de barriles de **petróleo** colombiano a los procesadores, incluidas las refinерías Delaware City de PBF Energy Inc y St Charles de Valero. Incluso, el gobierno de Colombia manifestó en días pasados que **podría aumentar las exportaciones de petróleo a Estados Unidos en unos 40.000 bpd para fin de año**.

Las compras de **Argentina** aumentaron a un máximo de cuatro años, **mientras que las importaciones de Colombia alcanzaron su nivel más alto desde septiembre de 2020**. Los cargamentos del ligero argentino Medanito llegaron a la refinерía Benicia de Valero Energy Corp en California ya la refinерía Ferndale de Phillips 66 en Washington. De acuerdo con Reuters, **alrededor de un millón de barriles de crudo mediano Escalante de Argentina también se descargaron en la planta de Honolulu de Par Hawaii Refining**.

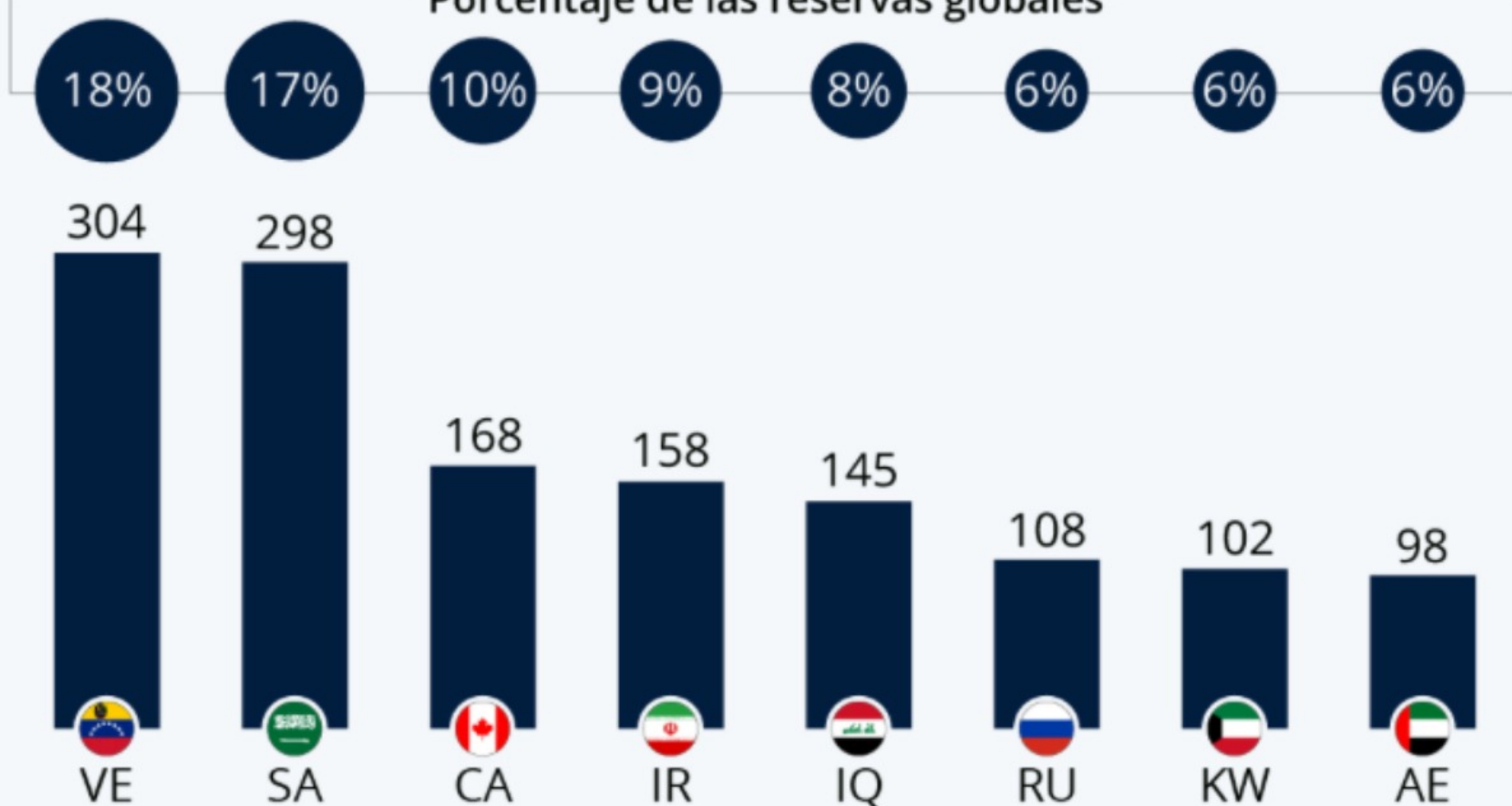
Pero la cosa no queda aquí, ya que **Washington le da el OK a la petrolera Chevron para un posible reinicio de operaciones en Venezuela**. Cabe recordar que Venezuela cuenta con la mayor reserva petrolera, aunque no cuenta con capacidad de producción debido tanto a las sanciones impuestas por norteamérica (y que esta semana se conoció que comenzaría a levantar) como por la situación propia del país.

Los países con las mayores reservas de petróleo

Volumen de reservas probadas de petróleo por país en 2020 (en miles de mill. de barriles)*



Porcentaje de las reservas globales



* Incluyen condensado de gas, líquidos de gas natural y petróleo crudo.

Fuente: BP



statista

De este modo, EE.UU. vuelve a mirar al "patio trasero" que es Latam, después de varios años de olvido. ¿Será una carrera a largo plazo? Por ahora hay que prestar atención a la evolución de los **mercados financieros en América Latina, que en lo que va del año se anotan ganancias de doble dígito, con Brasil a la cabeza**, a pesar de los últimos acontecimientos entre Bolsonaro y directivos de Petrobras:

Global	Asia Pacific	EMEA	Americas	Factor		
MSCI Index Performance >		Currency	Last Price	Change	%	YTD%
North, America →	USD	3919.32	▼ 49.50	▼ 1.25	▼ 18.26	
EM Latin, America →	USD	2384.07	▼ 50.87	▼ 2.09	▲ 11.94	
Brazil →	USD	1684.33	▼ 52.59	▼ 3.03	▲ 17.39	
Canada →	CAD	2552.26	▲ 13.10	▲ 0.52	▼ 4.48	
Mexico →	USD	5412.39	▼ 17.96	▼ 0.33	▼ 0.90	
USA All, Cap →	USD	3236.37	▼ 45.36	▼ 1.38	▼ 18.88	
US REIT Index →	USD	1283.04	▼ 13.66	▼ 1.05	▼ 18.65	
USA →	USD	3727.03	▼ 51.02	▼ 1.35	▼ 18.86	
MSCI COLCAP →	COP	1473.37	▼ 9.43	▼ 0.64	▲ 4.42	

Cabe comentar el comportamiento en bolsa de las compañías petroleras en Latinoamérica. La petrolera brasileña Petrobras consigue una rentabilidad en lo que va del año cercana al 40% en reales, seguida de 3R Petroleum Oleo e Gas del 30,4% y de 26,6% en Petro Rio. Por su parte, **Ecopetro** de Colombia sube un 7,7% en dólares, mientras que la argentina Tenaris (líder mundial en la producción de tubos de acero sin costura para la industria del **petróleo**) sube un 58,2% en euros en lo que va del año.

Entre los fondos que invierten en Latam y que este año van liderando las ganancias destacan:

Fondos LatAm ganadores en 2022	
Barings Emerging Markets Umbrella Fund - Barings Latin America Fund	25,75%
Templeton Latin America Fund	24,62%
MFS Meridian Funds - Latin American Equity Fund	23,66%
BNP Paribas Funds Latin America Equity	23,47%
Ninety One Global Strategy Fund - Latin American Equity Fund	23,46%
Schroder International Selection Fund Latin American	22,84%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	22,78%
Santander AM Latin American Equity Opportunities	21,99%
Larrainval Asset Management SICAV - Latin American Equity Fund	21,75%
Amundi Funds - Latin America Equity	21,38%