

Invasión rusa a Ucrania: impactos sobre la economía mundial

OSVALDO ROSALES V.

Foro Permanente de Política Exterior
25-marzo-2022

GROWTH PROJECTIONS BY REGION

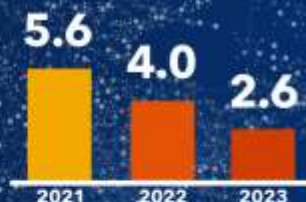
(PERCENT CHANGE)

World



(real GDP growth, percent change)

UNITED STATES



EURO AREA



MIDDLE EAST AND CENTRAL ASIA



EMERGING AND DEVELOPING ASIA



LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN



SUB-SAHARAN AFRICA



Antes del conflicto, se proyectaba una economía declinante

Oswaldo Rosales
3/25/2022

Proyecciones de crecimiento económico para 2022

	OCDE (dic.2021)	FMI (enero2022)	OCDE (marzo 2022)	IFW (Kiel) (marzo 2022)	
Mundo	4,5	4,4 a/	3,5	3,5	
USA	3,7	4,0	2,8	---	
Zona Euro	4,3	3,9	2,9	2,8	
Alemania	4,1	3,8	----	2,1	
China	5,0	4,8	----	----	
Rusia	2,7	2,8	-10,0	----	
A Latina	----	2,4	---	----	

a/ estimación en octubre 2021 era 4,9%. Aparición de ómicron llevó a bajarla en medio punto

Rusia, un exportador de commodities

▶ Peso mundial de Rusia

- ▶ 3er. Exportador de petróleo (10% oferta mundial)
- ▶ 2º en gas natural
- ▶ 1º. en níquel y en paladio, el más caro de los 4 metales preciosos (convert catalíticos)
- ▶ Gran presencia en diamantes, minerales y metales
 - ▶ Platino, aluminio, cobalto, cobre, oro)

▶ Rusia más Ucrania

- ▶ 25% del trigo
- ▶ 80% aceite girasol
- ▶ Fertilizantes
- ▶ Titanio, paladio

Rusia: Relación centro-periferia con la UE

- ▶ En 2021, Rusia fue el 5º. socio comercial de la UE en X (4,1%)
- ▶ En 2021, Rusia fue el 3er. socio comercial de la UE en M (7,5%)
- ▶ Exportac UE 89,3 mil millones de euros
- ▶ Importac UE 158,5 mil millones de euros
- ▶ Rusia le aporta a la UE el 25% del petróleo y el 40% del gas natural que consume
- ▶ Comercio centro-periferia
 - ▶ UE exporta maq y vehículos (44%); prod químicos (23%) y otras manufacturas (22%)
 - ▶ UE importa energía (62%); manufacturas (19%); m-primas (5%) y alimentos y bebidas (1%)
 - ▶ Alemania, primer socio comercial de Rusia en la UE

El peso de Ucrania

Reservas minerales de uranio	1er lugar en Europa
Reservas mineral de titanio	2º. en Europa y 10º en el mundo
Reservas explotadas de manganeso	2º. en el mundo; 12% reservas
Reservas de hierro	2º. en el mundo
Reservas de mercurio	2º. en el mundo
Reservas de gas de esquisto	3º. en Europa y 13º. en el mundo
Reservas de carbón	7º. en el mundo
Superficie tierra cultivable	1º. en Europa
Exp de girasol y aceite de girasol	1º. en el mundo
Producción y export de cebada	2º. y 4º. en el mundo
Productor y exportador de maíz	3º. y 4oº. en el mundo
Productor de papas	4º. en el mundo
Productor de centeno	5º. en el mundo
Exportaciones de trigo	8º. en el mundo
Producción de amoníaco	1º. en Europa

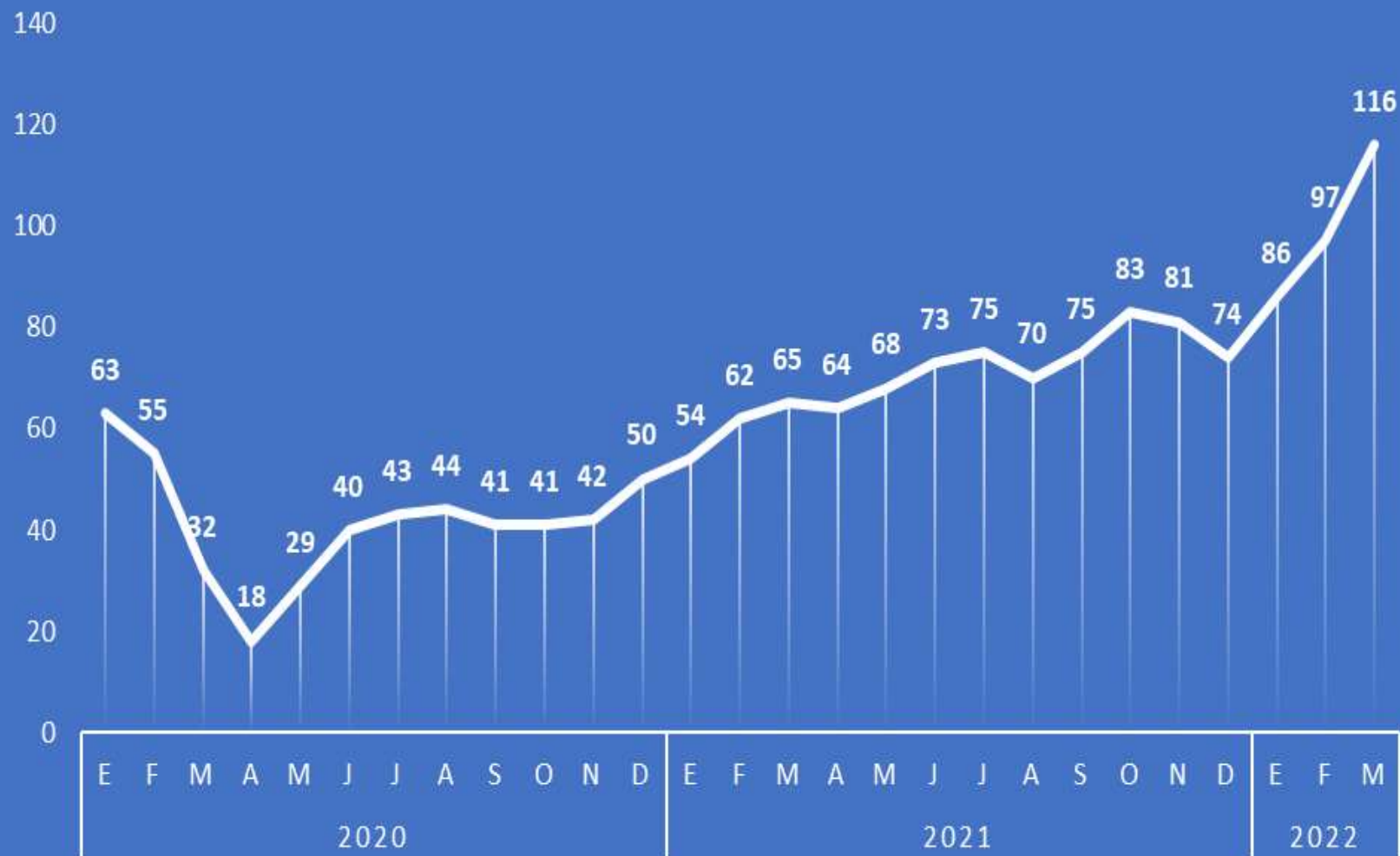
Exportaciones europeas a Rusia

2021	% a Rusia en X extra UE	% X totales a Rusia	Principales importad de bienes rusos (Mill. euros)
Alemania	6,6		28.856
Países Bajos	7,1		26.684
Polonia	17,1	11,1	16.725
Italia	7,0		13.984
Francia	4,6		9.299
Finlandia	38,8	12,4	
Estonia	37,8	12,8	
Lituania	37,3	25,6	
Letonia	35,8	30,4	

Oswaldo Rosales
3/25/2022

Fuerte impacto sobre Letonia, Lituania, Estonia, Finlandia y Polonia,

PRECIO DEL PETRÓLEO (US\$ X BARRIL, BRENT)



- En marzo, precios aumentan un 56% e/r dic 2021 y 78% en 12 meses
- Gran presión sobre fertilizantes y metales
- Mayor costo de factura energética (petróleo, gas, combustibles, electricidad) afecta CVs y producción agrícola
- BBVA: si precios energía suben 20% sobre niveles pre-conflicto, ello restaría un punto de crecimiento a la zona euro

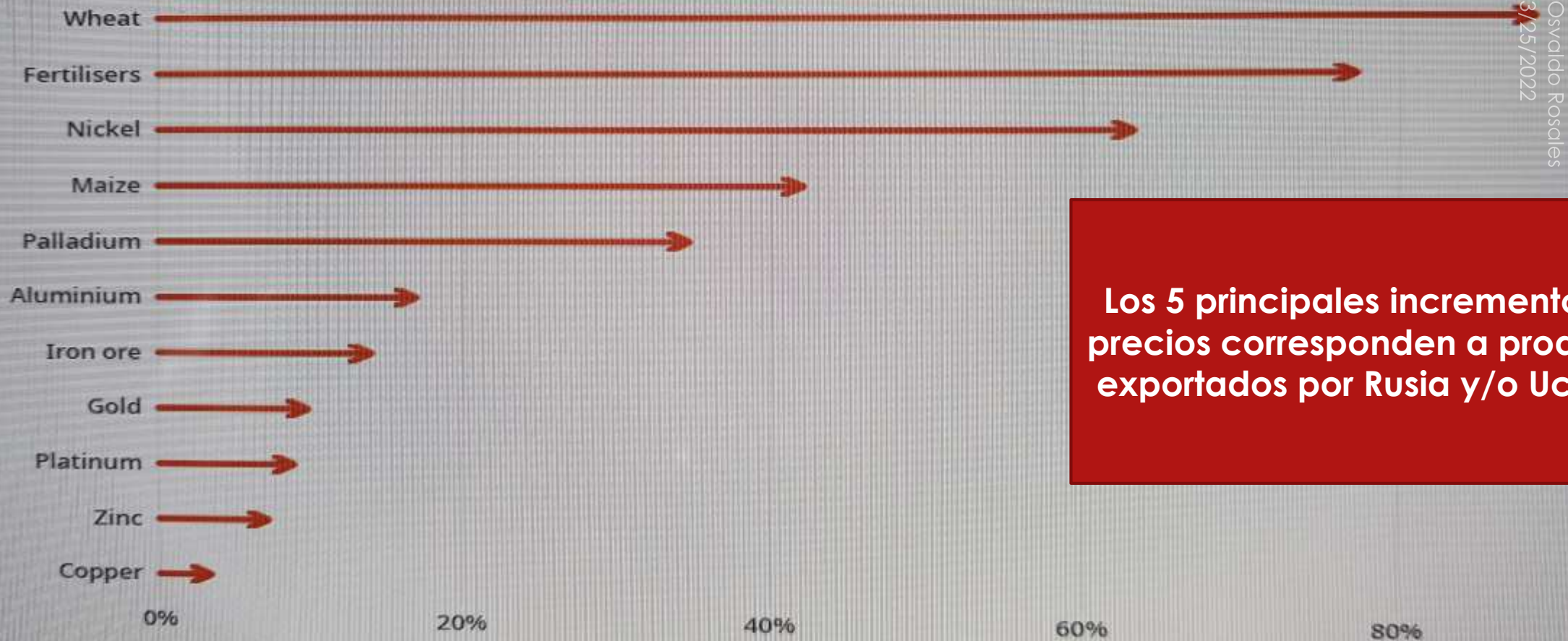
INDICE FAO, PRECIOS DE ALIMENTOS (2014-2016=100)



- Índice precios alimentos (FAO) estaba en máximo histórico en febrero: 49% encima promedio 2017-2021
- En marzo ha subido 30%. Por tanto, está 94% arriba de ese promedio
- Oferta alimentaria global futura caerá:
 - Interrupción envíos de granos desde R-U
 - Bajas cosechas futuras en Ucrania: destrucción infraestructura, menor acceso a puertos
 - Agric mundial: mayores costos de energía y escasez de fertilizantes y pesticidas

Commodity prices have surged

% change from January 2022 average



Oswaldo Rosales
3/25/2022

Los 5 principales incrementos de precios corresponden a productos exportados por Rusia y/o Ucrania

Note: Change between the average prices for January 2022 and the period from 24 February to 14 March 2022. For fertilisers (which refer to potash), change between the monthly prices for January and February. • Source: [OECD Economic Outlook, Interim Report March 2022](#).

El retorno de la inflación

Tasas de inflación

	Promedio 2003-2012	12 meses (último dato)
USA	2,5	7,5 (enero)
Zona Euro	2,1	5,8 (febrero)
Argentina	9,2	50,7 (enero)
Brasil	6,3	10,4 (enero)
Chile	3,2	7,8 (febrero)
Colombia	4,8	8,0 (febrero)
México	4,3	7,3 (febrero)
Perú	2,9	6,1 (febrero)

Fuente: W.E.O, FMI, octubre 2021 y la inflación acumulada en 12 meses corresponde a The Economist, Economic & Financial Indicators, March 12th.

Sanciones económicas a Rusia

1. Acceso bloqueado a Sistema SWIFT de transferencias de pagos internacionales (no incluye energéticas)
2. Limitación del acceso de bancos a créditos internacionales
3. Reducción del valor bursátil de bancos y empresas que cotizan en bolsas internacionales
4. Congelamiento de activos internacionales del Banco de Rusia y otros bancos públicos y privados en USA, UE, Canadá y R. Unido
5. Espacio aéreo cerrado a aeronaves comerciales y privadas en USA, UE y Canadá; Airbus y Boeing dejan de proveer repuestos y asesorías
6. USA aplica controles de X en rubros militares y high-tech. Aplica a productos norteamericanos y de cualquier origen que contengan tecnología norteamericana
7. Congreso USA retira trato NMF a productos rusos y se podrían sumar la UE, Japón, U.K, Canadá, Corea del Sur y Australia.
8. Sanciones variadas a líderes y oligarcas rusos
9. Salida de empresas occidentales desde Rusia o disminución en el ritmo de sus actividades
10. Restricciones a consumidores rusos en marcas occidentales y en acceso a tecnologías digitales (Netflix, TikTok, etc.)

Límites de las sanciones económicas

1. A mayor eficacia, mayores daños colaterales

- Límite de economía política: impacto sobre CVs; grandes inversiones (Chevron y Exxon Mobile siguen operando en empresa mixta rusa)
- Biden ofrece GNL a la UE, a cambio de mano más dura contra Rusia
- Alemania aún no apoya el embargo de gas, petróleo y carbón rusos

2. A mayor eficacia, mayor búsqueda de caminos alternativos en finanzas y en tecnologías

- Alternativas al Sistema SWIFT
- Monedas digitales
- Endeudamiento con banca china
- Convenios high-tech con China

3. China tiene incentivos económicos para apoyar a Rusia, en tanto no caiga en las sanciones occidentales

Está cumpliendo con sanciones financieras pero levanta restricciones a importaciones de trigo ruso

Tendencias probables

1. Recuperación económica sólida se descarta para 2022 y quizás tb para 2023
2. Shock energético y alimentario elevará inflación mundial
3. Tasas de interés crecerán en 2022 y 2023 (USA, mayor inflación en 40 años)
4. Ciclo probable de inflación de costos que rememora el shock petrolero de los 70's
5. Escenario de estanflación es una probabilidad creciente, si conflicto persiste durante varios meses.
6. Saldos fiscales y de deuda pública en G-7 aún no se recomponen post-covid y ello deja menos margen en PM y PF para enfrentar nuevos shocks económicos, salvo que se relaje la política anti-inflacionaria.
7. Vínculos de Rusia con el sistema financiero internacional no se restablecerán en plazos cortos.
8. Un escenario suave indica desaceleración en USA, China y la UE entre $\frac{1}{2}$ y un punto de crecimiento en 2022
9. Si conflicto dura varios meses más, tendríamos depresión en Rusia, estanflación en USA y recesión en la UE.
10. Cambios en la UE
 - ❖ Aumentará gasto en defensa
 - ❖ Reducirá vínculo comercial y dependencia energética con Rusia: USA busca sustituir el GNL ruso
 - ❖ Acelerará transición energética, si bien en el corto plazo reiniciará plantas de carbón suspendidas y retrasará el cierre de plantas nucleares.

Heridas en el sistema multilateral

1. El G20 en estado de hibernación
2. ONU y Consejo de Seguridad bloqueados
3. OMC sigue el conflicto por los periódicos
4. Cumbre APEC se verá trizada (Tailandia en 2022 y USA en 2023)
5. BRICS en la encrucijada
6. Rusia saldrá muy debilitada de la guerra e incrementará su dependencia comercial y financiera con China
7. China enfrenta un dilema crucial: “Amistad sin límites” con Rusia puede afectar severamente su proyecto del “sueño chino”
8. Combate al CC queda dañado

¿Impactos sobre América Latina?

1. Menor crecimiento
2. Mayor inflación: elevados precios de energía y alimentos
3. Tasas de interés más elevadas
4. Situaciones nacionales varían en función de:
 - ❑ exportador o importador neto de alimentos y energía
 - ❑ espacio fiscal disponible
 - ❑ nivel de endeudamiento (cuyo costo crecerá)

- ▶ **Fin de un ciclo: 40 años de globalización neoliberal**
- ▶ **Creatividad de la historia: termina donde empezó**
 - ▶ Trump, proteccionismo y Guerra comercial
 - ▶ U.K y el Brexit
 - ▶ Pandemia del covid-19
 - ▶ Invasión rusa a Ucrania
- ▶ **Impactos:**
 - ▶ Dislocaciones en CVs
 - ▶ Sanciones comerciales, tecnológicas y financieras
 - ▶ Geopolítica se impone al comercio

L. Fink, BlackRock” la invasión rusa a Ucrania ha puesto fin a la globalización que conocimos en últimos 30 años” (24,marzo,2022)

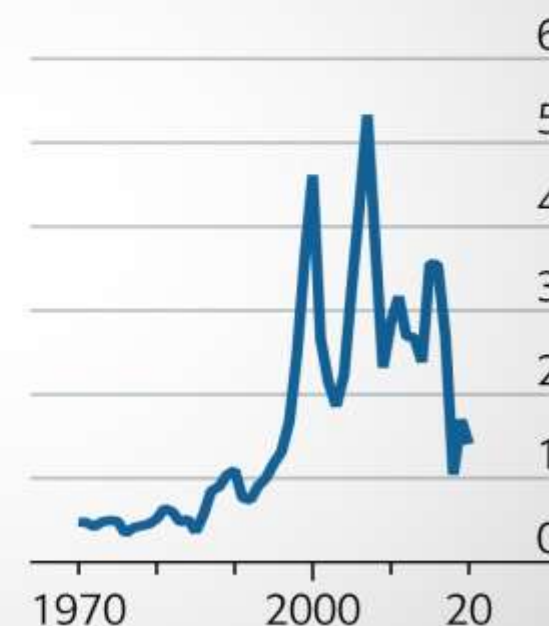
Measures of globalisation

World, % of GDP

Trade



FDI inflows



Sources: World Bank; *The Economist*

Oswaldo Rosales
3/25/2022

Se aceptan apuestas sobre rasgos del siguiente ciclo de la globalización