



El impacto económico territorial de la guerra Rusia-Ucrania y las sanciones a Rusia



Institución promotora



Palabras clave

- Guerra en Ucrania
- Análisis de impacto
- Impacto territorial

Instituciones patrocinadoras



Cuadro específico



El impacto económico territorial de la guerra Rusia-Ucrania y las sanciones a Rusia

Por Miguel Ángel Almazán, Carlos Llano y Julián Pérez

El 24 de febrero las tropas rusas iniciaron la invasión de Ucrania, desplegando la mayor ofensiva militar en Europa desde la Segunda Guerra Mundial. Los países OTAN y la mayor parte de países OECD han reaccionado de forma decidida y coordinada, lanzando un potentísimo paquete de medidas económicas, dirigidas al estrangulamiento de la economía rusa, tanto en la esfera de los flujos comerciales como financieros, y con sanciones sin precedentes sobre individuos y empresas particulares, dirigidos expresamente a la oligarquía rusa y el círculo más próximo de Putin.

Huelga decir que los efectos más importantes de la presente crisis serán las vidas humanas perdidas, unida a las cuantiosas víctimas derivadas de los daños físicos y morales de la acción bélica, la ruptura de la paz y estabilidad del país afectado. A esto hay que añadir la ingente cantidad de desplazados y exiliados que estamos contemplando en estas primeras semanas de la contienda. Más allá de este impacto, las consecuencias económicas podrían ser también muy relevantes.




El objeto del presente cuadro es resumir los principales resultados que se han

obtenido en un reciente trabajo realizado por CEPREDE para la Agencia Vasca de Internacionalización - Basque Trade and Investment, en el que se ha analizado el efecto que la guerra y las sanciones podrían tener sobre Europa, España y el País Vasco. Dicho análisis descansa sobre diferentes versiones del modelo input-output aplicados a las EUREGIO-2017 recientemente creadas por CEPREDE en el marco del ambicioso proyecto ESPON-IRIE¹, en colaboración con el JRC de Sevilla.

Tal y como se ilustra en el Gráfico 1, las dos economías en conflicto suponen algo menos del 2% del PIB mundial, con una población total de unos 187 millones de habitantes, y con una renta per cápita significativamente más baja que la española. No obstante, a pesar de tener un tamaño relativo moderado, ambas economías ocupan una posición destacada en la producción y exportación de bienes estratégicos tales como el petróleo, gas, níquel, paladio, esponja de titanio, fertilizantes, cereales o aceite de girasol (S&P Global 2022; OCDE, 2022).

“... a pesar de tener un tamaño relativo moderado, ambas economías ocupan una posición destacada en la producción y exportación de bienes estratégicos tales como el petróleo, gas, níquel, paladio, esponja de titanio, fertilizantes, cereales o aceite de girasol (S&P Global 2022; OCDE, 2022).”

Gráfico 1. Grandes cifras de las economías involucradas en el análisis.

	Rusia	Ucrania	España
			
PIB (Miles Mill.\$)	1.648	181	1.440
% Mundial	1,74%	0,19%	1,52%
Población (Mill.)	146	41	47
Renta per cápita (\$ p.c.)	11.273	4.384	30.537

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del FMI, INE, Eustat.

¹<https://www.espon.eu/programme/projects/espon-2020/applied-research/interregional-relations-europe>

Desde el punto de vista macroeconómico, tanto la guerra como las sanciones podrían ser descritas como un doble shock de demanda y de oferta. Desde la demanda, se espera una caída de la actividad económica de Rusia y Ucrania con sus consecuentes efectos sobre las exportaciones mundiales. Desde el punto de vista de la oferta, se esperarían efectos de escasez e interrupción de suministros, con los consecuentes impactos sobre la incertidumbre de los mercados y las ya conocidas elevaciones de precios.

Este proceso puede verse alimentado, a su vez, por efectos adicionales, tales como las posibles medidas de política monetaria contractiva que los diferentes bancos centrales se vean obligados a aplicar, o la incapacidad de utilizar la política fiscal y de rentas, dado el escaso recorrido de estos instrumentos, en un escenario post-pandémico que estaba ya necesitado de los estímulos nacionales y europeos (Ej.: NGEU).

La rapidez y potencia del shock ha sorprendido a las principales instituciones nacionales e internacionales. Algunas están comenzando a publicar sus primeros análisis de impacto. Este es el caso de la OCDE, que el pasado 17 de marzo publicaba sus primeras estimaciones, apuntando hacia una reducción de los niveles de crecimiento del PIB mundial de algo menos de -1%

sobre las cifras previstas con carácter previo a la guerra. Dicho impacto sería del -1.4% para la UE y del -1.1% para España, se habrían obtenido mediante el modelo NiGEM, asumiendo que los fuertes impactos en los mercados financieros y de materias primas se mantienen durante un año, y que Rusia entraría en una fuerte recesión, con caídas del 10% de su PIB y subidas de 15 puntos en su inflación. Dicha simulación también contempla una reacción de las instituciones monetarias, que elevarían los tipos de interés hasta el 1% con el objetivo de controlar la inflación.

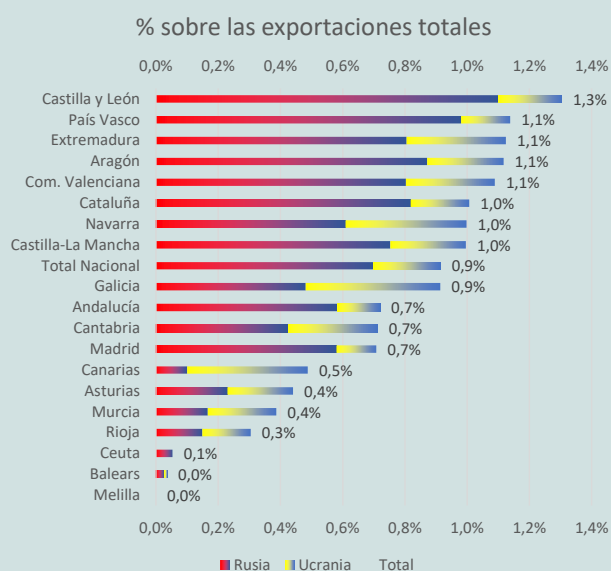
También resulta ilustrativa la encuesta realizada por IGM Chicago Booth a los principales economistas del momento, abordando varias preguntas acerca del posible impacto económico de la guerra de Rusia y las sanciones que se están anunciando. Los resultados reportados quedan resumidos en el Gráfico 2, organizado en torno a las tres preguntas relativas al riesgo de estancamiento y recesión en la UE. Los resultados evidencian una gran coincidencia en la valoración del riesgo de recesión de Rusia, y algo más moderada en cuanto a los riesgos de estancamiento y posible recesión europea en el caso del cierre del gas/petróleo ruso.

Gráfico 2. Valoración de escenarios según economistas destacados (IGM Chicago Booth)



Fuente: elaboración propia a partir de los datos facilitados por IGM Chicago Booth, a partir de los resultados de los panelistas US y EU: <https://www.igmchicago.org/surveys/ukraine-2/>

Gráfico 3. Flujos directos de exportaciones e importaciones de bienes (% sobre el total)



Fuente: Elaboración propia. Datos D.G.A. 2021.

Entrando ya al análisis centrado en España, el Gráfico 3 muestra el volumen de comercio de bienes que las diferentes CCAA mantenían con Rusia y Ucrania en 2021, dando muestra de una moderada exposición directa.

Entrando ya al análisis de impacto realizado, a partir de diferentes análisis basados en la EUREGIO-2017, se han simulado los efectos de demanda (directos e indirectos) y los de oferta (ligados a la

interrupción de los flujos comerciales de bienes y servicios de Rusia y Ucrania) mediante un enfoque de cantidades. Adicionalmente, mediante un enfoque de precios, se ha simulado el efecto adicional que el shock está teniendo sobre la inflación nacional y regional, y cómo este incremento de costes se podría reflejar en una caída adicional del consumo y de la producción.

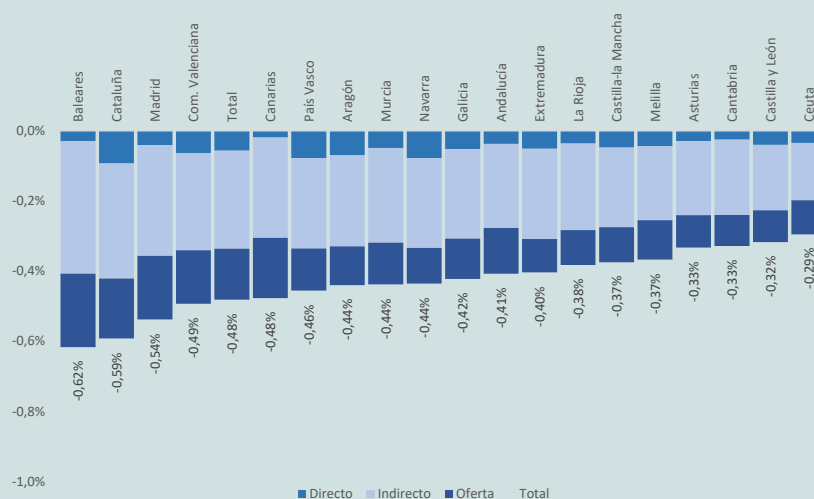
“se han simulado los efectos de demanda (directos e indirectos) y los de oferta (ligados a la interrupción de los flujos comerciales de bienes y servicios de Rusia y Ucrania) mediante un enfoque de cantidades.”

“se ha simulado el efecto adicional que el shock está teniendo sobre la inflación nacional y regional, y cómo este incremento de costes se podría reflejar en una caída adicional del consumo y de la producción.”

A través del enfoque de cantidades, obtenemos impactos medios de -1,25% para el PIB mundial y del -0,5% para España. En este análisis, el componente de demanda tendría más importancia, resultando más importantes los efectos indirectos (vía la caída del comercio con Europa y el resto del mundo) que con las dos economías en conflicto. A través del análisis de precios, si se trasladan a inflación todos los incrementos estimados de los costes de producción, los precios mundiales podrían subir un 4% por encima de los niveles preguerra. Esta subida sería de hasta el 4,3% para España, un impacto importante dada la elevada inflación ya registrada antes de la guerra. A partir de ahí, se calcula el impacto adicional que la subida de los precios podría tener sobre una nueva caída

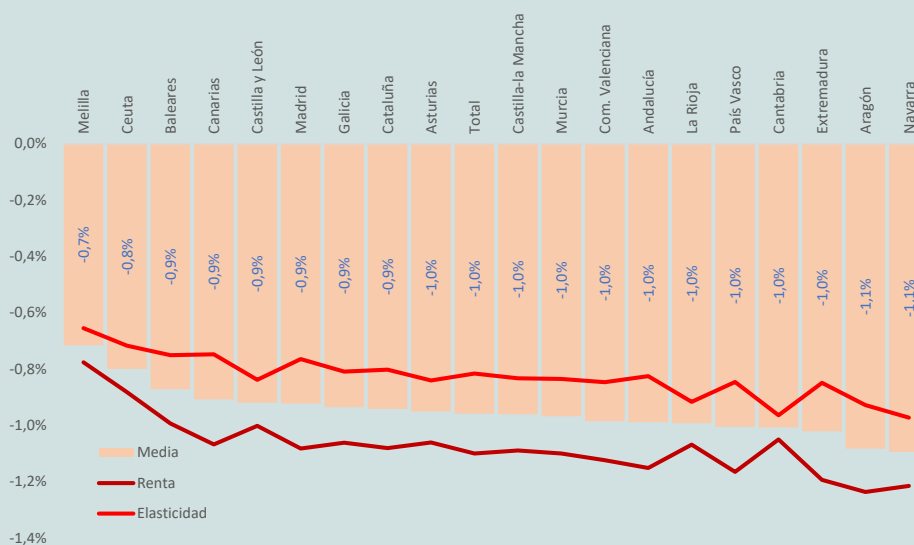
del consumo y con ello del PIB regional, utilizando dos aproximaciones alternativas, una basada en elasticidades medias, y otra en compensación de rentas. Para el conjunto de España este impacto adicional sobre el PIB sería del -1%. En conclusión, el impacto máximo obtenido para el conjunto de España podría elevarse a -1,5% del PIB, con una subida de los precios del 4,3% sobre la inflación en curso. Dado que estos impactos son máximos, se han planteado diferentes escenarios alternativos, según intensidades medias de impacto a lo largo del año, que arrojarían valores más moderados que se situarían entre el -0,3 y el -0,7% de caída del PIB y entre uno y dos puntos de mayor inflación.

Gráfico 4. Enfoque de cantidades: efectos sobre los PIBs autonómicos



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 5. Impactos adicionales sobre PIB inducidos por la inflación: detalle por CCAA



Fuente: elaboración propia.

Sobre C-interreg

C-interreg es un proyecto de vocación permanente centrado en el análisis del comercio interregional español. Inició su andadura en 2004 por iniciativa del **Centro de Predicción Económica CEPREDE** y el patrocinio de ocho comunidades autónomas. El proyecto está abierto a todas las comunidades autónomas que lo deseen

Contacto: info@c-interreg.es.



Notas

Nota 1: Los datos estimados por C-interreg no deben ser considerados como cifras oficiales de las instituciones patrocinadoras. Así mismo los comentarios e informes que se publican a partir de ellos recogen exclusivamente la opinión de los autores.

Nota 2: Los datos publicados en este Cuadro se refieren a la última estimación de la base de datos anual detallada de C-interreg para el periodo 1995-2017.

Nota 3: Se ruega citar la fuente de los datos indicando: "Fuente: Proyecto C-interreg. CEPREDE". Para usuarios del ámbito académico que utilicen dicha información, pueden citar alguno de los siguientes artículos de referencia donde se explica la base de datos:

- * Llano, C., De la Mata, T., Díaz-Lanchas, J., Gallego, N, (2017) Transport-mode competition in intra-national trade: An empirical investigation for the Spanish case. *Transportation Research Part A*, 95, 334–355
- * Nuria Gallego, Carlos Llano, Tamara De La Mata & Jorge Díaz-Lanchas (2015) Intra-national Home Bias in the Presence of Wholesalers, Hub-spoke Structures and Multimodal Transport Deliveries, *Spatial Economic Analysis*, 10:3, 369-399.
- * Llano, C., Esteban, A., Pulido, A., Pérez, J (2010): "Opening the Interregional Trade Black Box: The C-interreg Database for the Spanish Economy (1995-2005)". *International Regional Science Review*. 33. 302-337.

Institución promotora:



Instituciones patrocinadoras:

