

MAYO 2022

IMPACTO DE LA GUERRA RUSIA-UCRANIA

CEI Centro de
Economía
Internacional

ARTÍCULO

Impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania

09 de mayo de 2022

El conflicto bélico iniciado el 24 de febrero con la invasión de Rusia a Ucrania tiene consecuencias económicas a nivel global que potencian varios de los efectos evidenciados tras el comienzo de la salida de la pandemia. Entre ellas, problemas de abastecimiento en las cadenas de valor, incremento en los precios de *commodities* agrícolas, combustibles, minerales y fertilizantes, aumento del costo del transporte internacional y una aceleración en las tasas de inflación global, que afectan tanto a países en desarrollo como desarrollados. La Argentina no es ajena a ninguna de ellas. A continuación, se enumeran algunos puntos que considerar:

- El aumento de los precios de aquellos productos primarios en los que los países en conflicto son destacados productores, como por ejemplo el trigo, caso en el que Rusia y Ucrania concentran más de un cuarto de las exportaciones mundiales. En este sentido se destacan también el maíz, el aceite de girasol, los fertilizantes, el aluminio y el níquel, entre otros. El incremento en los precios se sumó a niveles ya elevados –entre los máximos históricos– como resultado de la pandemia y la pospandemia.
- El precio de la energía ha subido notablemente y, en este contexto, se espera que siga subiendo. El barril de petróleo (Brent) se acercó a los US\$ 140 el 7 de marzo y tuvo un precio promedio de US\$ 116 en dicho mes, lo que representa un aumento de 21% con respecto al promedio de febrero. Por su parte, el gas natural (índice del Banco Mundial) aumentó 38% en marzo.
- Algunas de las principales empresas navieras que trasladan mercaderías han decidido dejar de operar en puertos rusos, lo que implicó que las empresas exportadoras tengan que enfrentar costos de transporte más altos. Aquellas navieras que aún ofrecen servicios a puertos rusos cobran tarifas más elevadas que las previas al conflicto. También se generan costos adicionales por el bloqueo del espacio aéreo.
- La interrupción del comercio de Rusia y Ucrania con el mundo genera incentivos a otros países, incluida la Argentina, para cubrir ese espacio. En efecto, Ucrania suspendió las exportaciones de carne, trigo y azúcar; también se espera que exporte menos semillas de girasol a la Unión Europea. A principios de marzo, diversos países europeos propusieron a la UE eliminar restricciones a los cereales genéticamente modificados, lo que permitiría a nuestro país vender mayor cantidad de cereales a los países comunitarios. El 24 de marzo se confirmó que España y Portugal abrieron sus mercados al maíz argentino tras la autorización del bloque para que cada miembro flexibilice las condiciones para abastecerse de los productos cuyo suministro se vio afectado por la guerra.

El impacto en los precios de la pandemia

Las restricciones a la movilidad impuestas alrededor del mundo que se establecieron durante 2020 como respuesta a la pandemia de COVID-19 se fueron reduciendo a lo largo de 2021. El aumento progresivo de la demanda que posibilitó el fin de las limitaciones de circulación se encontró con una oferta limitada, escenario que propició el regreso de niveles inflacionarios que no se habían

registrado a nivel global en décadas. Estados Unidos registró en 2021 la inflación más alta en 39 años, la Unión Europea la más elevada de los últimos 25 años y el Reino Unido, de los últimos 30 años. Otros países como México y Turquía registraron la más alta en 20 años, y Nueva Zelanda, la mayor en 25 años.

El progresivo regreso a la normalidad produjo, además, un aumento del consumo que enfrentó una oferta con numerosas restricciones. El transporte de mercancías se encareció y los precios de la energía y alimentos comenzaron un rápido ciclo alcista que alcanzó valores cercanos a los máximos históricos. En enero de 2022, es decir previo al inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, los precios del petróleo se ubicaban 77% por encima de los de diciembre de 2020, en tanto los alimentos cerraron 2021 con un aumento de 28,1%, según la FAO.

Al aumento del precio del combustible se sumaron los problemas logísticos provocados por las restricciones iniciales de la pandemia y su posterior eliminación. La llamada “crisis de los contenedores”¹ elevó el precio de los fletes y obstaculizó la producción en diversas cadenas globales de valor. En febrero de 2022, el valor del flete internacional para nuestras importaciones era superior en 41% y 118% al valor del mismo mes de 2021 y 2020, respectivamente (cuadro 1).

Cuadro 1. Valor de fletes de importación. Febrero 2020-2022

	Variación del valor del flete de febrero 2022		Participación de la región sobre el flete total			Relación flete/FOB		
	Respecto a febrero 2021	Respecto a febrero 2020	feb-22	feb-21	feb-20	feb-22	feb-21	feb-20
	%		%			dólares cada US\$ 100 FOB		
Total	40,9	117,8	100	100	100	6,5	5,6	4,2
Total selección	-	-	72,4	74,6	78,6	6,3	5,5	4,2
Mercosur	24,8	47,5	15,0	21,6	34,0	4,4	4,7	4,8
China	73,8	339,4	38,0	31,7	19,2	11,5	7,7	4,5
USMCA	48,3	108,9	8,7	9,6	13,4	4,9	5,4	4,3
UE	-27,0	8,1	10,7	11,7	12,1	4,4	4,3	3,3

Nota: incluye fletes asociados a importaciones, independientemente de quién presta el servicio. La clasificación por país se realizó con base en el origen de los bienes y no en su procedencia.

Fuente: INDEC

Mayor presión inflacionaria por la guerra Rusia-Ucrania

El comienzo de 2022 no ofreció un panorama diferente ya que los niveles de inflación continuaban creciendo. Sin embargo, muchos analistas auguraban que, superados los problemas de oferta causados por la pospandemia, con el correr de los meses la inflación se moderaría. En octubre de 2021, el Banco Mundial proyectaba que 2022 terminaría con caídas en los precios de los *commodities* agrícolas, especialmente los granos, para los que estimaba una baja de 9,2%². En ese

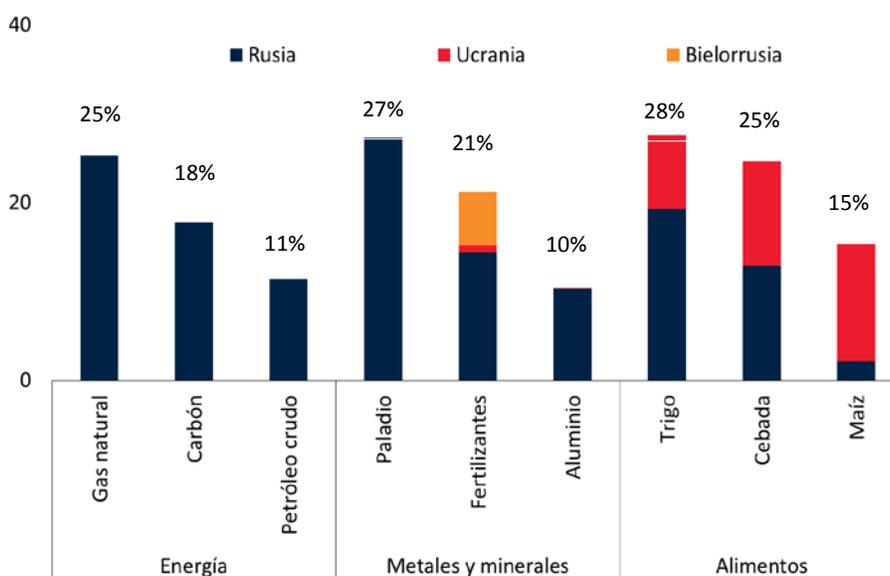
¹ Las restricciones iniciales de la pandemia alteraron la dinámica normal del comercio marítimo internacional, lo que produjo un faltante de buques y contenedores vacíos para transportar carga desde los países asiáticos a occidente. A raíz de este problema, el precio de los fletes internacionales se multiplicó.

² <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36350/CMO-October-2021.pdf>

contexto, la oferta global sufrió un nuevo golpe con la invasión rusa en Ucrania y los precios de los *commodities* en vez de retroceder, continuaron acentuando su tendencia alcista.

Rusia y Ucrania son importantes productores de *commodities*, principalmente de combustibles y cereales, pero también de otros alimentos, minerales y sus derivados. Ambos países son responsables de cerca del 25% de las exportaciones mundiales de trigo, del 20% de las de maíz, de fertilizantes y gas natural, y del 11% del petróleo crudo (gráfico 1). El conflicto actual provocó una escalada de los precios de estos productos.

Gráfico 1. Participación en las exportaciones mundiales de los países en conflicto (% del total)
Año 2020 (productos seleccionados)



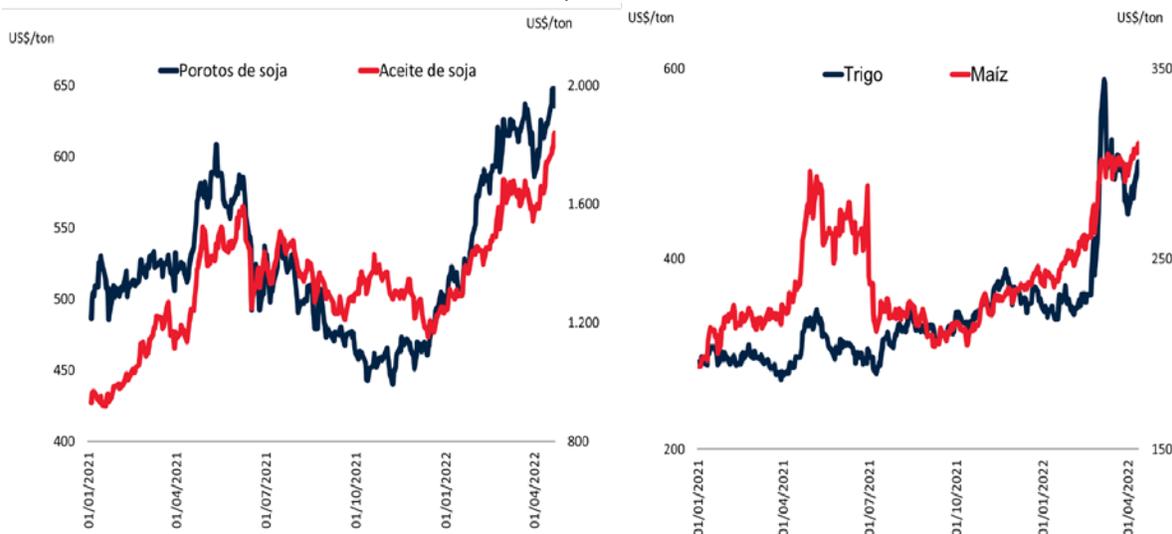
Fuente: Banco Mundial

Los precios de los *commodities*, tanto de los agrícolas como de los metales y la energía, mostraron fuertes subas en sus precios desde el comienzo del conflicto. El precio de la soja subió en marzo 9% con relación al promedio de febrero, el del maíz 15% y el del trigo 25% (gráfico 2).³ En el caso de la energía, el alza en los precios fue de 21% en el caso del petróleo y de 38% en el del gas natural.

El precio internacional del trigo aumentó más de 30% interanual en el primer trimestre de 2022, mientras que el maíz lo hizo un 20%. El índice de precios de los alimentos de la FAO, por su parte, se situó en marzo de 2022 en el nivel más alto desde su creación, 12,6% más que en febrero y 33,6% respecto a un año atrás. Este nivel representa un récord histórico, que supera el máximo anterior de febrero de 2011 en un 16%. El aumento de marzo se debió principalmente a los grandes incrementos de los precios de los aceites vegetales, los cereales y las carnes, a los que se sumaron los aumentos de precios del azúcar y los productos lácteos.

³ Las subas referidas corresponden a la comparación de los precios promedio de marzo con respecto a los de febrero calculados por el Banco Mundial. Los gráficos corresponden a la serie mensual de precios de los *commodities* publicada por el Banco Mundial.

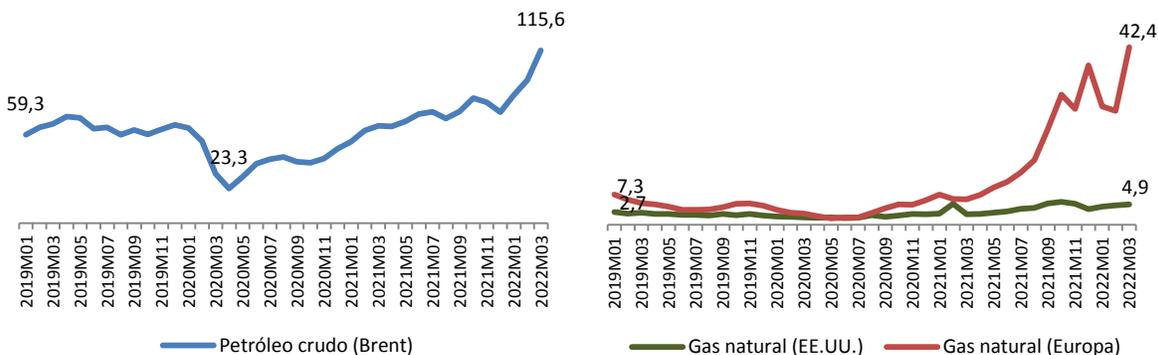
Gráfico 2. Precios internacionales de *commodities* seleccionados
En US\$ por tonelada



Fuente: Banco Mundial

Entre los combustibles, los aumentos comenzaron antes del conflicto. El precio del petróleo Brent fue en marzo 38% superior al de enero y 81% mayor al de marzo de 2021. En cuanto al gas natural, los valores difieren por región del mundo. En Europa, el valor del gas natural aumentó un 45% entre enero y marzo, mientras que en Estados Unidos se mantuvo relativamente estable (gráfico 3).

Gráfico 3. Precio del petróleo crudo y del gas natural
En US\$ por barril y MMBTU



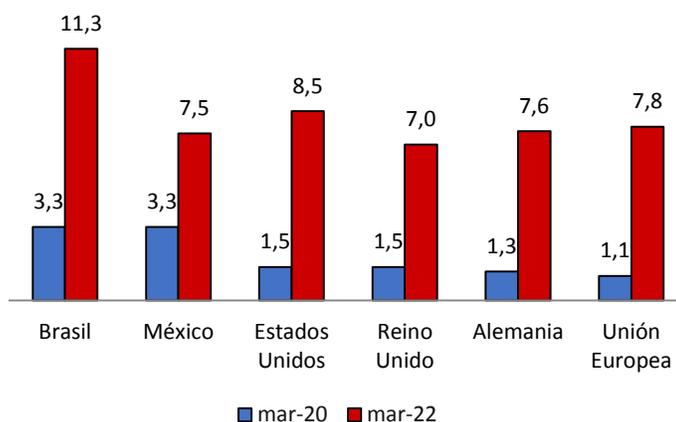
Fuente: OMC en base a Banco Mundial, Administración de Información sobre la Energía de los Estados Unidos, Banco de la Reserva Federal de St. Louis

Adicionalmente, algunos metales que exportan los países en conflicto son insumos claves para el sector productivo en otras regiones del mundo. Rusia exporta paladio y níquel, y, al igual que Ucrania, gases como el argón y el neón, que son necesarios para la producción de semiconductores,

una actividad que ya había encontrado dificultades para satisfacer la creciente demanda mundial⁴. Los problemas de oferta de estos insumos causarán serias dificultades para determinados productos como los mencionados semiconductores y la producción de baterías –ambos insumos de alta demanda en la industria automotriz y de productos electrónicos–, y eso se reflejará en una presión adicional al aumento de los precios.

Los últimos datos disponibles de inflación de diversos países –del mes de marzo– ya reflejan el impacto del conflicto bélico. La inflación de marzo se mantuvo en niveles muy elevados tanto para países desarrollados como en desarrollo, de las más altas de las últimas décadas. En EE.UU. la tasa de ese mes fue de 8,5% interanual, en la UE de 7,8% (en marzo de 2020 había sido de solo 1,1%). En Brasil y México la inflación de marzo fue de 11,3% y 7,5% respectivamente, cuando en marzo de 2020 la tasa promediaba un 3,3% para ambos países.

Gráfico 4. Inflación interanual (%) marzo 2022 vs. marzo 2020 (países seleccionados)



Fuente: CEI en base a fuentes nacionales

Aunque resulta aún incierto el desenlace y la duración de la guerra, hasta tanto no se avizore un cese de las hostilidades cabría esperar que los precios se mantengan elevados, con mayores restricciones en la oferta de combustibles e insumos críticos. La OCDE estimó que el conflicto armado podría significar 2,5 puntos porcentuales (p.p.) adicionales para la inflación global del año en curso, mientras que para los países de la OCDE el aumento en el nivel general de precios adicional sería de 2 p.p. y para Estados Unidos de 1,5 p.p.⁵ El FMI, por su parte, incrementó sus estimaciones de la inflación en 1,8 p.p. para las economías avanzadas y en 2,8 p.p. para los países en desarrollo⁶. Según el Instituto Nacional de Investigación Económica del Reino Unido (NIESR, por sus siglas en inglés) la inflación añadida a nivel global sería de 3 p.p.

⁴ La industria automotriz fue una de las principales afectadas por la falta de semiconductores. La reducción de las restricciones a la movilidad encontró a dicha industria con faltantes de ese insumo clave. Los chips disponibles fueron utilizados para satisfacer la creciente demanda de productos electrónicos que se produjo en 2020. Estados Unidos y la Unión Europea impulsan leyes que promuevan la oferta de semiconductores y planean hacer inversiones millonarias para aumentar su producción.

⁵ <https://www.oecd.org/economy/Interim-economic-outlook-report-march-2022.pdf>

⁶ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

El impacto de la guerra por regiones

La OMC calculó la reducción del comercio mundial provocada por el conflicto armado en 1,7 puntos porcentuales (se espera que en 2022 el comercio se incremente solo 3%). Asimismo, el organismo prevé una pérdida de 1,3 puntos porcentuales del PIB mundial, que en 2022 solamente crecería 2,8%. En tanto el FMI y la OCDE redujeron sus estimaciones en el crecimiento del PIB mundial en 0,8 y 1 p.p. para el 2022 por el efecto guerra.

El continente europeo es el más afectado por el conflicto. La guerra tiene lugar en el extremo este del continente y, más allá de las pérdidas económicas directas que sufre Ucrania, el resto de los países carga con el peso de su dependencia de las importaciones de Rusia, especialmente de energía.

El gas natural es la segunda fuente de energía utilizada en la UE y el bloque importa el 90% del gas que consume. Rusia aporta más de 45 % de dichas importaciones, aunque la dependencia de algunos países es mucho mayor. La participación de las importaciones de gas ruso asciende a más de la mitad en países como Alemania y Polonia, y representa casi la totalidad en otros como Hungría, Letonia y República Checa (cuadro 2). Asimismo, el 25% de las importaciones de petróleo y el 45% de las de carbón de la UE también provienen de la Federación Rusa.

Cuadro 2. Participación de Rusia en las importaciones de gas natural de países de la UE
Primer semestre 2021 (%)

País	%
Finlandia	75-100
Hungría	
Letonia	
Estonia	
República Checa	
Polonia	50-75
Alemania	
Italia	25-50
Francia	
Grecia	
Portugal	0-25
Países Bajos	
España	
Irlanda	
Bélgica	

Fuente: Eurostat

Las sanciones de la UE contra Rusia posteriores a la invasión supusieron el aumento de la tensión entre las autoridades del bloque y el gobierno de Putin. La dependencia europea del gas ruso pasó a ser un problema de una gravedad mayúscula. En primer lugar, porque las exportaciones de combustibles son el principal ingreso para el gobierno de Moscú y una reducción de las importaciones se traduciría en mayores dificultades para el avance militar. Pero,

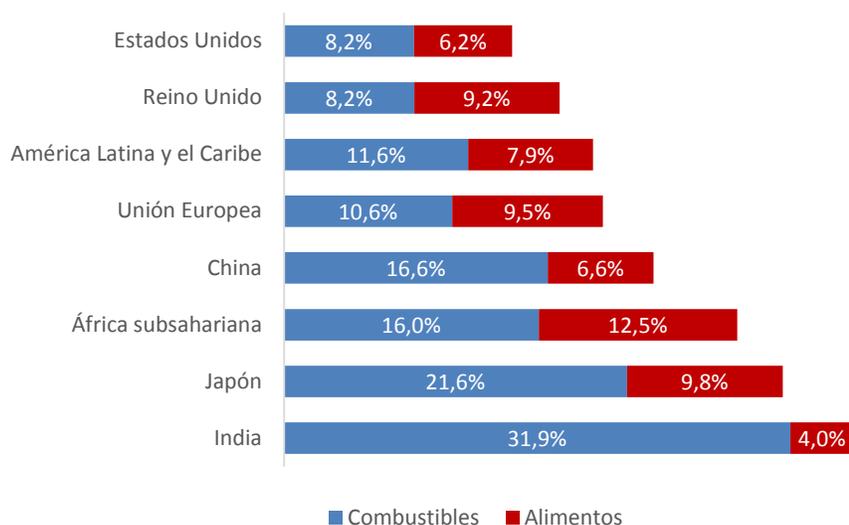
fundamentalmente, porque las autoridades europeas temen que, ante el aumento de las hostilidades, Rusia decida interrumpir el flujo de gas que envía por gasoducto a Europa.

Otro continente que sufrirá graves consecuencias por el conflicto armado es África. La región tiene una fuerte dependencia de los cereales provenientes de Rusia y Ucrania. Países como Egipto, Sudán, Kenia o Nigeria importan hasta el 85% del trigo que consumen (principalmente de los países beligerantes).

En América Latina el panorama se presenta complicado, en especial para los países importadores de combustibles, que deberán enfrentar mayores precios que caerán en las espaldas de los consumidores (directa e indirectamente por el aumento de los costos de energía y transporte de las empresas) o de las arcas públicas, en mayor medida cuanto mayores sean los subsidios establecidos. También se verán afectados aquellos que exporten materias primas y no cuenten con un mecanismo para desacoplar los precios internos de los internacionales.

A modo general, los países que sufrirán un mayor aumento de la presión inflacionaria serán aquellos que dependen de las importaciones de gas, petróleo y alimentos.

Gráfico 5. Importaciones de combustibles y alimentos (% del total)
Año 2019 (países seleccionados)

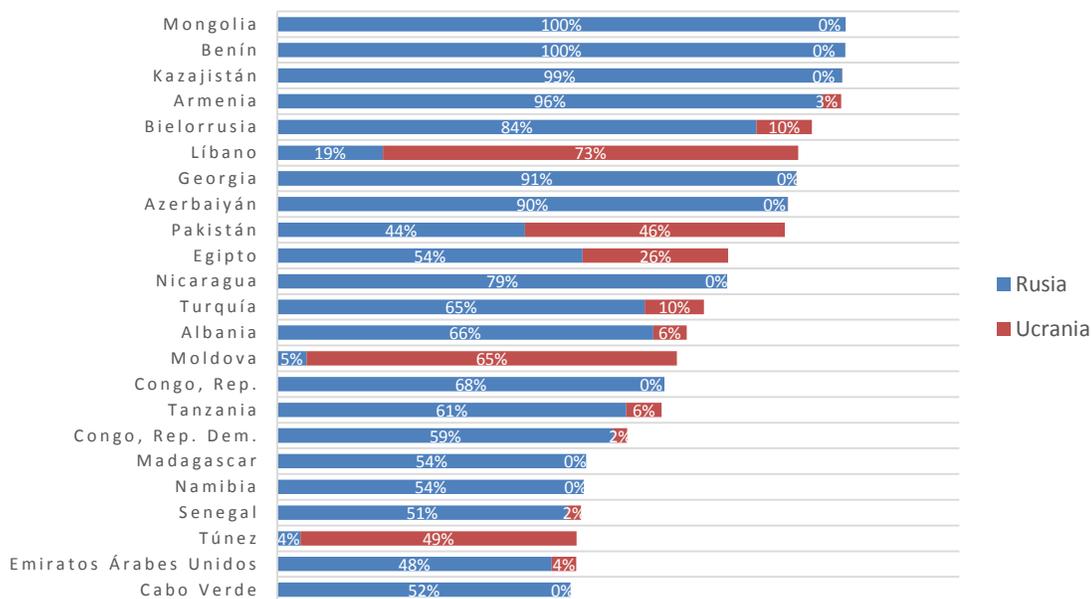


Fuente: Banco Mundial

Entre los países con mayor participación en sus importaciones de combustibles y alimentos se encuentran India y Japón (de alta demanda en combustibles) y los países de África subsahariana, estos últimos con mayor dependencia en alimentos (gráfico 5). En particular hay una alta dependencia del trigo en algunos países de bajos ingresos de África y Asia (gráfico 6). Le siguen China, la UE y los países de América Latina y el Caribe, con mayor importación relativa de combustibles. Entre los principales importadores de petróleo se encuentran EE.UU., China e India, y entre los principales importadores de gas, Alemania, Japón y China.

Estados Unidos, China y Asia en general sufrirán como el resto del mundo los aumentos de precios y la inflación será un tema del que deberán ocuparse, pero la menor dependencia de los combustibles y alimentos provenientes de la zona de conflicto hará que su exposición al desabastecimiento de estos productos sea menor a la de Europa o África.

Gráfico 6. Participación de Rusia y Ucrania en el total importado de trigo
Años 2019-2020 (%)



Fuente: CEI en base a Comtrade

Impacto sobre la Argentina

Como productores de alimentos e importadores netos de combustibles, los efectos sobre la Argentina dependerán de la magnitud en la que se modifiquen los precios internacionales de dichos productos. En algunos casos, precios más altos podrían tener un efecto positivo sobre nuestras exportaciones; no obstante, el elevado precio internacional se trasladaría a los precios internos de no mediar algún mecanismo que los desacople. Por otro lado, el mayor costo de los productos que importamos también tendría un impacto negativo sobre los precios internos así como una mayor demanda de divisas, lo que afectaría la balanza comercial.

1. Mayores exportaciones de *commodities*:

Las consecuencias positivas de las restricciones de oferta mundial y de la suba del precio de los *commodities* agrícolas comenzaron a reflejarse en los datos del primer trimestre del año. Los principales productos de la oferta exportable de nuestro país (con excepción del complejo sojero) muestran valores muy superiores a los del año pasado. Las exportaciones de trigo tuvieron un crecimiento interanual de 117% en los primeros tres meses del año, las de maíz aumentaron 57%,

las de cebada 116% y las de aceite de girasol 230%. En todos los casos al fuerte aumento de los precios ya señalado se sumaron fuertes subas en el volumen despachado.

2. Menores exportaciones a los mercados de Rusia y Ucrania:

En el primer trimestre del año, algunas empresas de nuestro país tuvieron problemas para repetir las ventas que habían concretado el año pasado hacia los países en conflicto. En el caso de Rusia, las ventas totales solo cayeron de forma interanual US\$ 4,6 millones (3%), debido a que un aumento de las exportaciones de harina y pellets de soja (US\$ 35 millones adicionales) compensó la caída en camarones y langostinos (-83%), peras frescas (-47%) y maníes (-46%).

En el caso de Ucrania, las exportaciones totales cayeron en el primer trimestre US\$ 1,6 millones (-30%). En 2022 se registraron menores ventas de calamares (-100%), camarones y langostinos (-86%), pescados congelados (-96%) y filetes de merluza (-33%).

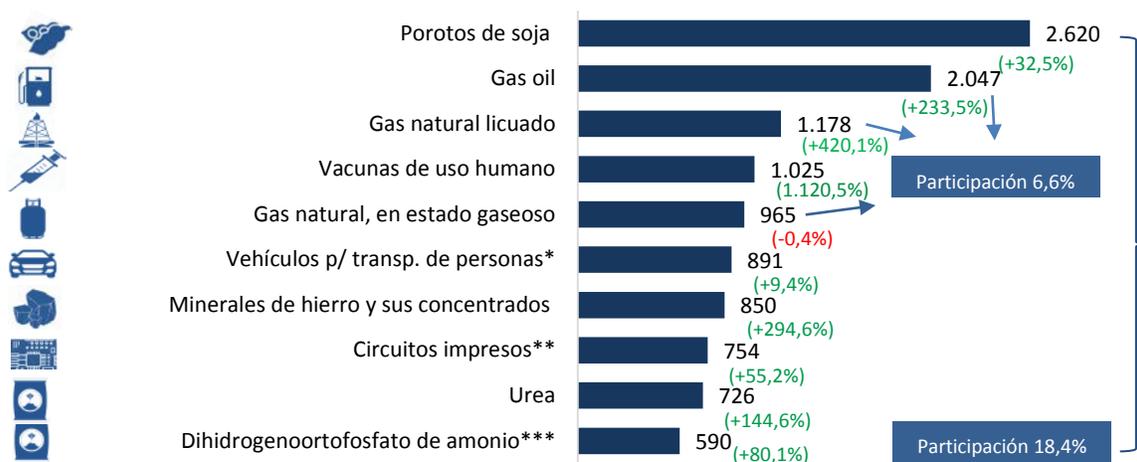
3. Mayor gasto en importaciones de energía e insumos críticos:

En cuanto a las importaciones argentinas, estas se verían afectadas vía aumento del precio de la energía y de los insumos, como los fertilizantes y los combustibles.

Nuestro país deberá hacer frente a los aumentos de precios en combustibles de gran importancia dentro de nuestras compras al exterior. En 2021, tres de los primeros cinco productos importados fueron gasoil (US\$ 2.047 millones), gas natural licuado (US\$ 1.178 millones) y gas natural en estado gaseoso (US\$ 965 millones) (gráfico 7). En el primer trimestre de 2022 las importaciones de gasoil tuvieron un aumento interanual de 416% (lo que significó un gasto adicional de US\$ 1.709 millones). Por su parte, el total de combustibles y lubricantes importados en el primer trimestre se incrementó 191%, explicado por un aumento de cantidades de 81% y de precios de 61%.

Gráfico 7. Principales productos importados por la Argentina en 2021

Importaciones en millones de US\$ CIF | Variaciones interanuales (%)



*Vehículos para el transporte de hasta 6 personas, con motor de émbolo alternativo, de encendido por chispa y cilindrada >1.500 pero ≤ 3.000 cm³. **Circuitos impresos con componentes eléctricos o electrónicos montados, para aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía con hilos, de telecomunicación por corriente. ***Utilizado como fertilizante.

Fuente: CEI en base a INDEC

Si bien la Argentina compra fertilizantes a Rusia, este es el quinto mercado proveedor. Los principales proveedores de fertilizantes de la Argentina son Marruecos, Estados Unidos y China. Antes del inicio de la guerra (entre noviembre de 2021 y febrero de 2022) el precio de los fertilizantes se ubicaba en el nivel más alto desde mediados de 2008. En marzo de este año se encontraba 21% por encima de febrero y un 80% sobre el promedio del año pasado (índice publicado por el Banco Mundial).

4. Aumento de precios internos de alimentos:

Las subas de los precios internacionales de los *commodities*, que comenzaron con el fin de las restricciones impuestas por la pandemia y se aceleraron con el conflicto armado, están ejerciendo presión en el precio local de los alimentos. A los aumentos ya mencionados en cereales, como el trigo y el maíz, se suman los de aquellos alimentos en los que estos son utilizados como insumo, como la carne bovina, porcina y aviar. A su vez, los aumentos registrados en el precio internacional de algunos insumos clave para la producción agropecuaria como los fertilizantes y el gasoil tienen efectos en toda la cadena de valor de la industria alimentaria.

La presión alcista provocada por la guerra representa un elemento adicional que refuerza un escenario de variaciones mensuales de precios muy elevadas a nivel local, especialmente en alimentos y energía (cuadro 3).

Cuadro 3. Índice de Precios Internos al por mayor (productos seleccionados)

Producto	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22
Nivel General	2,9%	2,3%	3,7%	4,7%	6,3%
Cereales y oleaginosas	3,9%	6,3%	12,5%	4,5%	19,6%
Alimentos y bebidas	2,7%	3,8%	3,2%	4,6%	10,0%
Productos cárnicos	6,2%	10,1%	0,2%	6,3%	5,7%
Aceites y grasas vegetales	2,0%	0,2%	6,8%	10,4%	33,0%
Harinas	1,4%	1,8%	2,9%	2,3%	26,5%
Productos de panadería	4,1%	2,6%	0,5%	2,5%	21,6%
Prod. refinados del petróleo	0,7%	-0,1%	0,9%	8,7%	8,2%
Abonos y fertilizantes	2,6%	0,5%	1,0%	2,2%	7,1%
Energía eléctrica	-1,6%	1,1%	0,4%	10,9%	3,9%

Fuente: INDEC

IMPACTO DE LA GUERRA RUSIA-UCRANIA

LO EXPRESADO EN ESTE INFORME NO NECESARIAMENTE REFLEJA LA OPINIÓN DEL MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO DE LA ARGENTINA.

LOS HIPERVÍNCULOS A OTROS SITIOS WEB TIENEN UNA FINALIDAD MERAMENTE INFORMATIVA Y NO IMPLICAN RESPONSABILIDAD NI CONSENTIMIENTO DE SU CONTENIDO POR PARTE DEL CEI.

FECHA DE CIERRE: MAYO 2022



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
Argentina