

BRÚJULA

# MACROECONÓMICA N°3

*Apuntes sobre el efecto del conflicto de Rusia y Ucrania en la economía mundial y local*

Febrero 2022



Observatorio del Contexto Económico

# Brújula Macroeconómica N°3

## Apuntes sobre el efecto del conflicto de Rusia y Ucrania en la economía mundial y local

Juan Ortiz<sup>1</sup>

### Resumen

- La escalada del conflicto armado entre Rusia y Ucrania tiene impacto en la economía mundial. Las medidas tomadas por los países occidentales en contra de Rusia afectan su capacidad para realizar transacciones en el mercado internacional.
- En los mercados internacionales los precios del petróleo y el gas se ajustan fuertemente al alza. El petróleo Brent se ubica sobre los USD 100 el barril, llegando al precio más alto en ocho años, mientras el mercado estima un alza hasta los USD 130 el barril en el corto plazo, en caso de un recrudecimiento del conflicto.
- La presión al alza de precios también se da en los minerales metálicos, maíz y trigo, donde Rusia es uno de los principales actores en el mercado de minerales metálicos, así como en el mercado de cereales junto a Ucrania.
- Además de un incremento del precio de los commodities, la volatilidad e incertidumbre en el mercado ha aumentado, llegando el índice VIX a su nivel más alto desde agosto de 2020, mientras aumenta la demanda por activos de refugio como los bonos del tesoro de Estados Unidos y el oro.
- En el plano local, el principal efecto es el alza del precio del petróleo, gas y cereales, donde el 97% del petróleo y 46% del trigo panadero en 2020, fueron importados. Por lo cual, un aumento del precio internacional impacta en el precio local.
- En cuanto al precio de los combustibles, en medio del alza del precio del petróleo, se estima un aumento del precio para el consumidor final por al menos ocho semanas, mientras aumentan las presiones de alza para el precio del pan.
- En cuanto al comercio internacional, el impacto es limitado debido a la baja integración comercial de Chile con Rusia y Ucrania. El valor de las exportaciones de Chile hacia Rusia y Ucrania entre 2012 y 2020 ascendió en promedio a 0,9% y 0,03%, del total. En el caso de las importaciones, la participación para estos dos países alcanza solo a un 0,2% del total de las importaciones para el mismo periodo.
- El valor de las exportaciones de productos del mar hacia Rusia y Ucrania alcanzó un 6,2% del total de exportaciones de este producto para el periodo 2012 – 2020, por lo cual los eventos recientes pueden tener un impacto acotado en el sector.

---

<sup>1</sup> Economista Senior del Observatorio del Contexto Económico de la Universidad Diego Portales (OCEC UDP)

## I. Introducción

El conflicto entre Rusia y Ucrania tiene efectos en la economía global, a través de un fuerte aumento del precio del petróleo y gas, así como de algunos minerales, mientras el precio de alimentos como el trigo y maíz también se han ajustado al alza. De igual forma, producto del conflicto armado se ha gatillado un incremento de la incertidumbre a nivel sistémico, con un mayor impacto Europa y oriente medio, producto de sus lazos comerciales con estos países. En el caso de Chile los efectos más relevantes serán a través un alza del precio de los bienes importados, tales como petróleo y gas y en el margen precios de alimentos, mientras que la incidencia en los flujos de comercio internacional es mínima debido al bajo nivel exportaciones e importaciones de Chile con Rusia y Ucrania.

## II. Importancia de Rusia y Ucrania en la economía mundial

En términos económicos el PIB de Rusia fue 4,447 billones para el año 2020 en dólares internacionales en paridad de poder de compra<sup>2</sup>, siendo ocho veces mayor al PIB de Ucrania en el mismo periodo, debido a que este alcanzó los 0,584 billones según el World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional. La federación rusa ocupa la sexta posición en el ranking de las economías más grandes del mundo, con un 3,1% del PIB mundial, similar al PIB de Alemania, mientras que el PIB per cápita – a paridad de poder adquisitivo en dólares corrientes – alcanzó en el mismo año USD 28.053, levemente superior al PIB per cápita de Chile de USD 24.968. En el caso de Ucrania, el tamaño de su economía es del 0,41% del PIB mundial<sup>3</sup>, mientras el PIB per cápita – a paridad de poder adquisitivo en dólares corrientes – se ubicó en USD 13.123, siendo un 52% del PIB per cápita de Chile.

En cuanto al comercio internacional, Rusia y Ucrania son actores relevantes en materia de alimentos a nivel mundial. La tierra cultivable en Ucrania es un 56,8%

---

<sup>2</sup> En términos corrientes.

<sup>3</sup> La economía de Ucrania en el ranking mundial se ubica en la posición 40 entre 196 países para el 2020, según el World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional.

de su territorio, solo superado por Dinamarca en el continente europeo, mientras que en el caso de Rusia apenas un 7,4% lo es, según datos del Banco Mundial.

La fuente de información de comercio internacional proviene del Centro de Comercio Internacional – ITC. En 2020 el volumen de exportaciones realizadas por Rusia y Ucrania alcanzaron 1,9% y 0,3% del total de exportaciones a nivel mundial, respectivamente. En el caso de Rusia los principales destinos de exportación fueron los mercados de China, Países Bajos y Reino Unido, con un 14,6%, 7,4% y 6,9% cada uno de ellos. En tanto, para Ucrania las exportaciones se concentraron en China (14,4%), Polonia (7%) y Rusia (5,5%).

Entre las principales exportaciones de estos países, destacan los cereales donde Ucrania y Rusia representan un 7,9% y 7,8% de las exportaciones mundiales en 2020, solo detrás de Estados Unidos. En el caso del maíz, las exportaciones de Ucrania fueron un 13,2% del total, ubicándose en cuarto lugar de los principales exportadores a nivel mundial. Frente al trigo, en 2020 Rusia fue el tercer productor mundial por detrás de China e India, siendo a su vez el principal exportador a nivel mundial, con un 17,6% del total de exportaciones, mientras que las exportaciones de Ucrania alcanzaron en el mismo periodo un 8% del total. En el caso de las exportaciones de aceite de girasol entre Rusia y Ucrania acaparan un 80% de las exportaciones totales nivel mundial. Por otra parte, Rusia es el principal exportador de fertilizantes a nivel mundial, con un 12,6% del total de exportaciones de este producto.

Además de una posición relevante en el mercado agropecuario, Rusia tiene incidencia en el mercado mundial de minerales metálicos. Entre los 10 principales productores de los minerales metálicos más relevantes, (Cobre, Molibdeno, Oro, Plata, Hierro, Plomo, Zinc, Cobalto, Tungsteno y Antimonio) Rusia es solo superada por China (Cuadro 1), según el Anuario de la Minería de Chile 2020.

### Cuadro 1

#### Ranking de Rusia en la producción mundial 2020 de los principales minerales metálicos

Cobre	Molibdeno	Oro	Plata	Hierro	Plomo	Zinc	Cobalto	Tungsteno	Antimonio
7	8	3	4	5	6	10	2	3	2

Fuente: US Geological Survey (2021) y Anuario de la Minería de Chile 2020.

Las exportaciones de Rusia de hierro y acero fueron un 4,9% de las exportaciones mundiales, ubicándose en la sexta posición a nivel mundial. En el caso de aluminio alcanzó Rusia es el segundo productor mundial, después de China, en el caso del cobre, Rusia aportó un 3,8% de las exportaciones mundiales en 2020. Frente al níquel Rusia fue el primer país exportador con un 12,9% del total y el tercer productor global en 2020.

En cuanto a la producción de petróleo, Rusia se ubica en el tercer lugar con un 11% de la producción total, solo detrás de Estados Unidos y Arabia Saudita, los cuales produjeron un 19% y 12%, respectivamente de la producción mundial en 2020. Rusia produce cerca de 9 millones de barriles de petróleo diarios, mientras que Estados Unidos produce 11 millones. En el caso del gas natural licuado, Rusia exporta una gran cantidad hacia Europa, siendo el cuarto productor a nivel mundial, mientras en el segundo productor mundial de gas natural solo por detrás de Estados Unidos.

En este escenario, Ucrania también juega un papel relevante, donde cerca de un 50% del transporte y distribución del gas desde Rusia hacia Europa pasa por dicho país, a través de diversos oleoductos.

Por lo cual, Rusia es un actor importante en la producción y comercialización de cereales, minerales metálicos, fertilizantes e hidrocarburos en el mercado internacional, mientras la importancia económica de Ucrania se concentra el sector alimentario y como territorio de transporte del gas ruso hacia Europa. Por lo cual, eventos sistémicos que afecten a estos países, tienen efectos relevantes en el mercado y por ende impacto a nivel global, principalmente a través del precio de los commodities y el precio de los productos agrícolas.

### **III. Coyuntura de la crisis política y militar e impacto en la economía mundial**

Hacia finales de 2013 el gobierno ucraniano enfrentó protestas en el país, que desencadenaron en la renuncia del presidente y llevó a un cambio estratégico de Ucrania en sus relaciones comerciales y política con Rusia y con la Unión Europea. En este escenario, Rusia patrocinó un referendo para la anexión de la región de Crimea, en la cual se encuentra la ciudad de Sebastopol, lugar del principal puerto



de la Flota del Mar Negro de la Armada de Rusia. Así mismo, en medio de presiones por parte de una mayor autonomía de las regiones de Donetsk y Lugansk ubicadas en el este de Ucrania, compuestas en su mayor parte por rusos étnicos, se desencadenó un conflicto armado de mediana intensidad con apoyo de fuerzas paramilitares rusas y apoyo local. Como consecuencia de estas acciones, los países europeos y Estados Unidos impusieron un conjunto de sanciones a Rusia, especialmente de orden financiero, lo que llevó al rublo a una fuerte depreciación, pasando de 35.4 rublos por dólar en promedio entre enero y septiembre de 2014 a 47.4 rublos por dólar en promedio entre octubre y diciembre del mismo año, finalizando en torno a 58 rublos por dólar.

Los acuerdos Minsk en 2014, patrocinados por Francia y Alemania, permitió contener la expansión del conflicto, en medio de negociaciones para otorgar a estas regiones una mayor autonomía y garantizar la integridad territorial de Ucrania. Sin embargo, desde mediados de 2021, la situación militar en estas regiones y entre Rusia y Ucrania se agravaron significativamente. Esto en medio del reclamo de Rusia, respecto a la expansión de la OTAN después de la desintegración de la Unión Soviética y la posible incorporación de Ucrania en el mediano plazo en esta organización militar, así como por reivindicaciones étnicas respecto a la población rusa en Ucrania.

En este escenario desde mediados del mes de noviembre del 2021 Rusia inició la movilización militar de gran escala en su frontera con Ucrania, lo cual gatilló un aumento de las tensiones militares en la región y un conflicto diplomático entre Rusia con los países europeos y Estados Unidos, principalmente. Para el 21 de febrero el presidente Putin anunció el reconocimiento de la independencia de las regiones de Donetsk y Luhansk, enviando a su vez tropas a estas regiones separatistas. Como resultado Ucrania ha movilizó sus reservas y aplicado la ley marcial, mientras Rusia inició ataques dirigidos a su infraestructura el 24 de febrero. Por su parte, los países occidentales han impulsado un conjunto de sanciones a Rusia.

Gran Bretaña anunció sanciones contra cinco bancos rusos, mientras Estados Unidos informó de un primer paquete de sanciones hacia instituciones financieras rusas, sumado a limitaciones para recaudar dinero del extranjero por parte de este

país. En el caso de Alemania, se suspendió el proceso de certificación del oleoducto Nord Stream 2, el cual duplicaría el envío de gas natural de Rusia hacia Alemania. Como resultado para la economía rusa el rublo se depreció significativamente, mientras la bolsa de valores registró una fuerte contracción. En medio de una escalada de la tensión militar y política, los precios de los commodities han reaccionado al alza.

El precio del petróleo ha tenido un fuerte aumento desde el mes de noviembre, llegando el 24 de febrero de 2022 a cifras sobre los USD 100 el barril, con un alza intradía de más del 8%, en medio de los bombardeos por parte de Rusia a diferentes zonas de Ucrania. El precio del crudo ha aumentado más de un 40% en el último año, donde el precio se ubica en torno a USD 105 el barril, el precio más alto en los últimos ocho años (Figura 1). Así mismo, los futuros del crudo para el mes de mayo de 2022 presentan un alza intradía del 8%, llegando a USD 101,5 el barril.

**Figura 1**

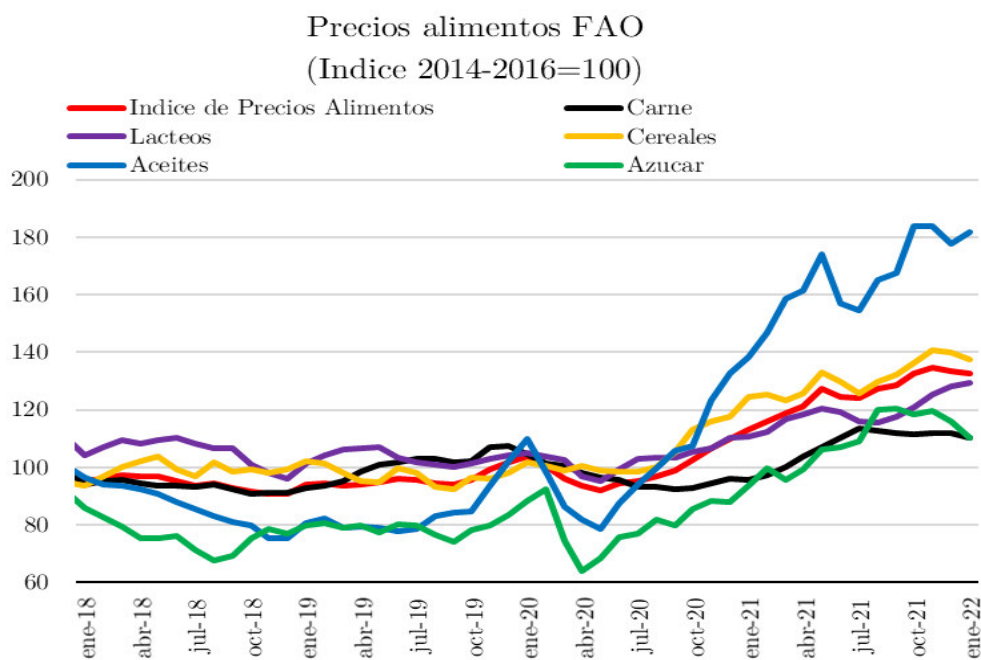


Fuente: Investing.

Entre diversos metales se observa un alza relevante en los precios, el paladio incrementó su precio llegando a un máximo en seis meses, debido a que Rusia produce un 40% de este mineral a nivel mundial, mientras los futuros al mes de marzo aumentan un 7% en la jornada del 24 de febrero. Los precios del aluminio y níquel alcanzaron valores máximos en 13 y 11 años, respectivamente. Asimismo, se observa un alza de los activos de refugio como el oro, con un alza del 6% en el último mes. La reducción de las fuentes de financiamiento y el libre flujo de este tipo de minerales desde Rusia hacia el resto del mundo, junto con la restricción para el uso de divisas impactaría la capacidad de Rusia para exportar.

Por otra parte, el precio de los alimentos mantiene la tendencia al alza desde principios de 2021 en medio de la recuperación de la actividad económica, afectado en el margen por la situación Europa del Este. Los eventos militares no solo impactan los precios sino los factores de producción como los fertilizantes, los cuales constituyen entre un 20% y 25% de los costos del trigo, en medio de la decisión de Rusia de prohibir la exportación de nitrato de amonio, un fertilizante vital para el cultivo del trigo y la producción de pan en Europa. En tanto, los precios de los alimentos se mantienen altos respecto a su promedio histórico (figura 2).

**Figura 2**



Fuente: FAO



Los acontecimientos recientes presionan a un mayor precio, especialmente para los cereales y el aceite de oliva. En el caso de cereales, la oferta a nivel mundial se encuentra baja producto de la sequía en Sudamérica y al bajo nivel de stock de grano en Estados Unidos y Europa, según informa Cotrisa en su boletín de noticias.

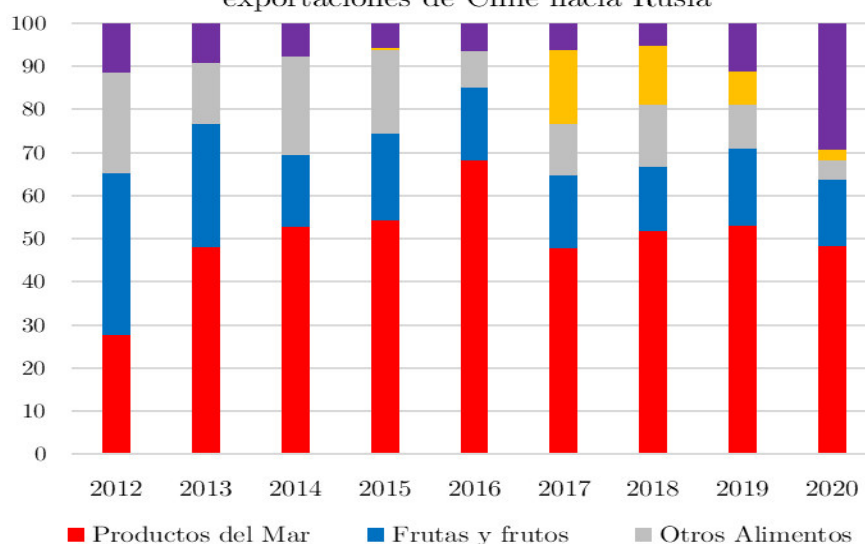
El efecto del alza de los precios de bienes energéticos y alimentos en el mercado internacional en la economía mundial se concentran en Europa dada su dependencia energética de Rusia a través del gas y el petróleo, dado que recibe un 40% y 25% de gas natural y petróleo desde Rusia, mientras que las exportaciones de Ucrania de trigo y maíz se concentra en países del Medio oriente y África, mientras que aumentan los riesgos de suministro de crudo que pasa por Ucrania hacia Europa. Además de las sanciones de los países occidentales, un escenario de riesgo para Europa es la respuesta por parte de Rusia en cuanto a la posibilidad de racionar los envíos de petróleo y gas.

### **III. Chile y su relación comercial con Rusia y Ucrania**

La relación comercial de Chile con Rusia y Ucrania refleja que estos países no son socios comerciales relevantes para el país. Entre 2012 y 2020, las exportaciones promedio hacia Rusia fueron solo un 0,94% del total de exportaciones del país, mientras que en el caso de Ucrania el porcentaje ascendió a un 0,03% del total de exportaciones, en el mismo periodo, según información de Aduanas. Por producto, destacan las exportaciones de productos de mar y frutos hacia Rusia con un 50% y 21% en promedio del total de exportaciones hacia este país (figura 3).

**Figura 3**

Participación por tipo de producto en las exportaciones de Chile hacia Rusia

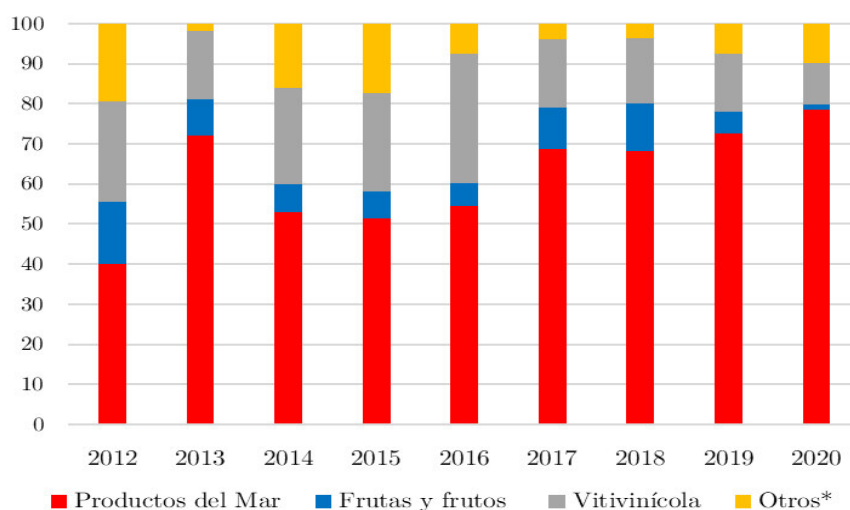


\* Incluye los siguientes productos: forestales y sus derivados, resto no minería y vitivinícola.  
Fuente: Aduanas de Chile.

Para Ucrania las exportaciones se concentran en productos de mar y productos vitivinícola con un 62,1% y 20,2% en promedio entre 2012 y 2020 (figura 4).

**Figura 4**

Participación por tipo de producto en las exportaciones de Chile hacia Ucrania



\* Incluye los siguientes productos: forestales y sus derivados, resto no minería y otros alimentos.  
Fuente: Aduanas de Chile.

En todo caso, a pesar del bajo nivel de exportaciones hacia estos países, al revisar los principales productos de exportación, la suma de las exportaciones de productos del mar hacia Rusia y Ucrania, alcanzan en promedio un 6,2% del total de exportaciones de este producto para el periodo 2012 – 2020, en el caso de las frutas y frutos un 2,3% del total de las exportaciones de estos productos tienen dicho destino.

Las importaciones CIF medido en dólares de Chile provenientes de Rusia y Ucrania para el periodo 2012 - 2021, suman apenas un 0,2% del total importaciones. En el caso de Ucrania las principales importaciones son máquinas y resto no combustibles en un 40,3% y 42,3% del total de importaciones entre 2012 y 2020. En tanto, las importaciones provenientes de Rusia destacan otros productos relevantes (37,8%), especialmente abonos y resto no combustibles (49,8%). En el caso de abonos, siendo Rusia el principal exportador de fertilizantes a nivel mundial, las importaciones provenientes de Rusia son un 5% del total de las importaciones de este producto. En el caso de las importaciones de hidrocarburos, este se concentra carbón siendo un 4,2% del total de las importaciones en 2021, de este producto.

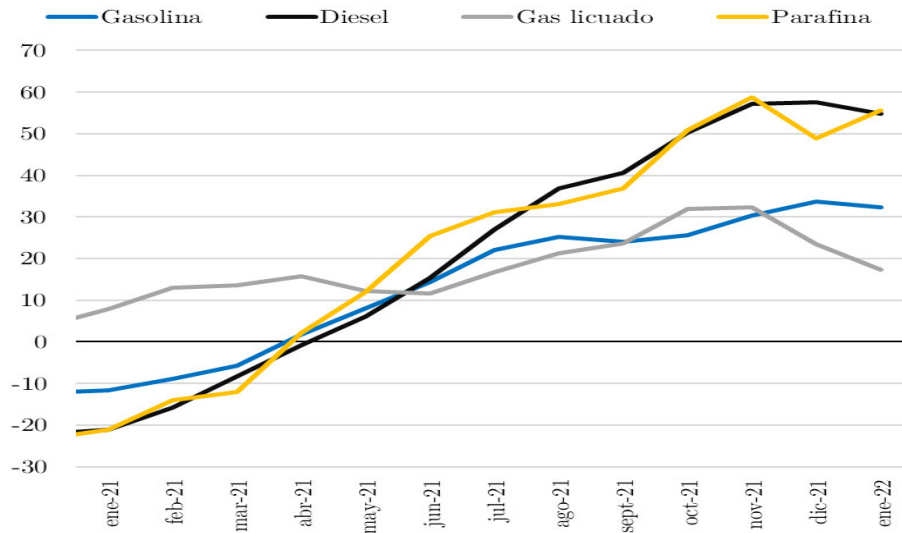
#### **IV. Efectos en la economía chilena**

El impacto en la economía chilena de los eventos en Europa del Este se concentra en el alza de los precios de bienes energéticos y alimentos, tanto en el Índice de Precios al Consumidor como en el Índice de Precios al Productor. En cambio, su impacto en términos de flujos de bienes y servicios transables es acotado, dada la baja intensidad de comercio internacional de Chile con Rusia y Ucrania.

El IPC de enero de 2022 registro un alza del 1,2% mensual y un aumento de 7,7% en términos interanuales, mientras las expectativas de inflación a uno y dos años se ubican en torno a 4,8% en un año y 3,5% en dos años, según la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central del mes de febrero de 2022. En tanto el IPC energético registra un alza anual en el mes de enero de 2022 del 18,1% (Figura 5).

**Figura 5**

Precios bienes energéticos  
(Variación anual, porcentaje)

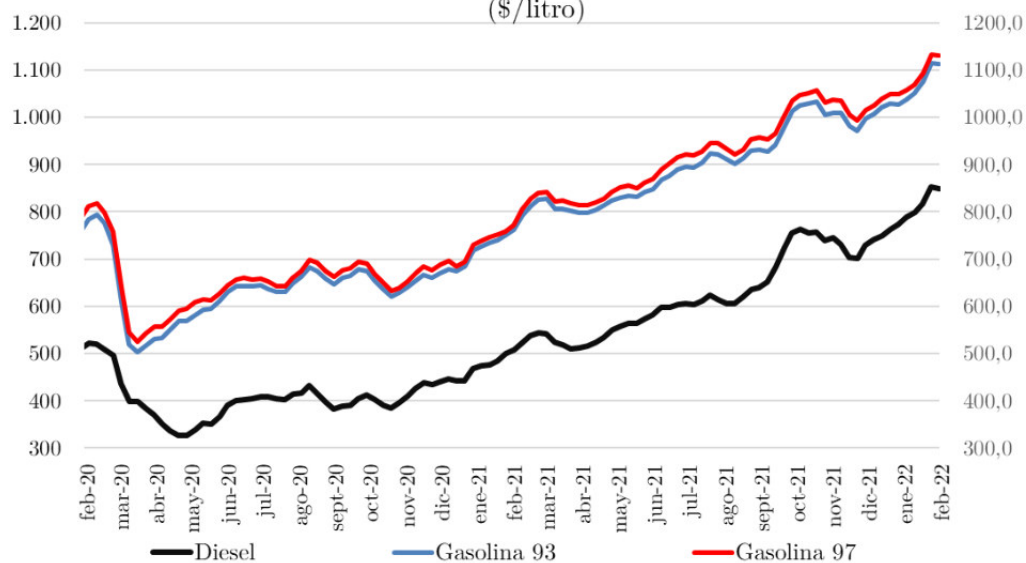


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

El aumento del precio del petróleo Brent incide al alza en el precio de la gasolina y el diésel, cuyo precio base sin componente variable presenta una tendencia alza desde principios de 2021 (Figura 6).

**Figura 6**

Precio mayorista sin componente variable  
(\$/litro)



Fuente: Ministerio de Hacienda

En este contexto, la diferencia entre el precio ENAP de la semana previa y el precio base sin componente variable para la semana del 24 de febrero al 2 de marzo, se ubica en \$149,3 por litro para la gasolina 93. En el caso de la gasolina 97 y el diésel la diferencia alcanza los \$156,6 y \$92,5 por litro. Esto implica que dada la operación del MEPCO el número de semanas de aumento del precio de los combustibles será de al menos ocho semanas más, en un entorno de incertidumbre en cuanto el alza del precio del petróleo Brent. Por otra parte, el aumento del precio del petróleo y sus derivados incide en la estructura de costos de diversos sectores, especialmente el transporte.

En cuanto a los alimentos, Chile es un importador neto de maíz y trigo, las cuales han mantenido una tendencia al alza. Las importaciones nominales en millones de dólares aumentaron un 32% entre 2021 y 2020, después del alza del 13% anual entre 2020 y 2019, alcanzando en 2021 los USD 1.126 millones. Entre 2012 y 2020 el total de importaciones de trigo panadero se ubica en promedio en 40,5% del total de la oferta, alcanzando en 2020 un 46,5% según información de Odepa, por lo cual cambios en los precios relativos, impactan los costos de importación de este cereal. Así mismo, el Índice de Precios al productor para el pan y otros productos de panadería, se ha incrementado un 16% en términos anuales, al mes de enero de 2022.

En este contexto, aumentan las presiones de una mayor escalada de alzas de precios en el plano local, siendo este el principal riesgo macroeconómico para Chile en el presente año. La autoridad monetaria tendrá que seguir calibrando el ajuste al alza de la tasa de política monetaria en medio de un escenario externo más volátil. En cuanto a la actividad, el incremento de los costos de producción puede afectar en el margen el crecimiento económico, mientras que el alza del precio de bienes relativamente inelásticos incide negativamente en el bienestar de la población.

## V. Consideraciones finales

El recrudecimiento del conflicto armado en Europa del Este conlleva un aumento de los riesgos para la economía chilena por medio de un alza de los precios de bienes importados, principalmente petróleo, gas y cereales. El impacto en los flujos de comercio internacional es acotado, mientras que los costos de producción en diversos sectores se ajustarían al alza.

Las previsiones de mercado respecto a la escalada de precios, especialmente del petróleo, se sitúan en torno a los USD 130 el barril. De igual forma, las sanciones para la economía rusa no tendrán un carácter transitorio tal como se demostró con las acciones tomadas cuando se realizó la anexión de Crimea en 2014. Las medidas por parte de Europa y Estados Unidos tendrán un carácter permanente según lo anunciado por parte de estos países, por lo cual los efectos estructurales en el mercado especialmente para bienes energéticos, minerales metálicos y cereales tendrán impacto tanto el corto como el mediano plazo.



## Referencias

Anuario de la Minería de Chile 2020.

Banco Central de Chile. Base de Datos Estadísticos.

Cotrisa. Boletín de noticias.

Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook.

Instituto Nacional de Estadísticas. Base de Datos Estadísticos.

Ministerio de Hacienda.

Oficina de Estudios y Políticas Agrarias - Odepa.

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación – FAO.

Servicio Nacional de Aduanas. Base de Datos Estadísticos.

[www.investing.com](http://www.investing.com)

[www.trademap.org](http://www.trademap.org)



 **OCEC** **udp**

Observatorio del Contexto Económico