

¿Cómo afectan a la economía las sanciones a Rusia?

11 Marzo 2022

La escalada del enfrentamiento militar que tiene lugar entre Rusia y Ucrania ha dado lugar a una respuesta internacional, que incluye un paquete de medidas sancionadoras que pretenden influir y deteriorar la situación económica y política de Rusia, con el fin de que esto derive en que desista en su ataque a Ucrania.

Estas medidas, que en la actualidad comprenden, entre otras, la exclusión de los principales bancos e intermediarios financieros de Rusia del sistema internacional SWIFT, la congelación de activos rusos en el extranjero o el veto a determinadas relaciones comerciales con Europa, junto con las propias derivadas del conflicto, ya están causando sus efectos sobre la economía rusa, pero también sobre la economía global, entre los que destacamos los siguientes:

Mercados energéticos

Como hemos comentado en anteriores notas, la economía global se encuentra actualmente condicionada de una manera especial por los mercados energéticos. Desde hace unos meses, llevamos comprobando como la economía occidental presenta una elevada inflación causada especialmente por los precios de la energía, y ello se va trasladando a todos los sectores.

El **PETRÓLEO** bate récords en sus precios. El barril de Brent alcanza un precio en torno a los 120\$, situándose en niveles no registrados desde 2012, y con expectativas de llegar cerca de los 200\$ de seguir esta tendencia. Este ascenso en el precio del petróleo **incrementa los precios generales en la economía occidental**, dada la escasa elasticidad-precio de este producto. En el caso de España, donde el transporte interior de mercancías se produce fundamentalmente por carretera, el encarecimiento de este suministro no solo se traducirá en una disminución del poder adquisitivo de las familias y empresas, sino que podría desatar efectos contractivos sobre el crecimiento económico general. Al verse encarecida la distribución de mercancías, encontraríamos una oferta más limitada, con precios mayores, y pueden generarse otros efectos agregados sobre la economía, como un descenso generalizado del consumo.

Resumen Futuros petróleo Brent



Algo que está contribuyendo aún más a esta tendencia en los precios del petróleo Brent es la respuesta de Europa consistente en no comprar petróleo a Rusia (Urals Crude Oil). De este modo, al limitarse un mercado de petróleo, próximo geográficamente, y cuyo producto posee un rendimiento comparable al del Brent, se genera una presión adicional sobre la demanda de éste, haciendo que se eleven los precios.

Además del petróleo, el **GAS** juega un papel protagonista en la cuestión energética. Una de las respuestas por parte de Alemania ha sido cancelar el proceso de certificación del conocido gaseoducto Nord Stream 2, canal que une de manera directa Rusia con Alemania, al igual que su predecesor el Nord Stream 1. Esta sanción supone renunciar a lo que pretendía ser una relevante alianza comercial entre Rusia y Europa, llevada inicialmente a cabo para duplicar la capacidad de distribuir gas desde la costa rusa hasta Alemania.

¿Cómo afectan a la economía las sanciones a Rusia?



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Materias primas

Los precios de otras materias primas, como el trigo, el aceite de girasol, o metales como el níquel o el maíz, también se han visto rápidamente presionados al alza. Además, Ucrania es una economía líder en exportaciones de estas materias primas, concretamente de girasoles y maíz. El sector exportador ucraniano ha llegado a suponer hasta el 50% de su PIB, situándose en la actualidad cerca del 31%. Si analizamos este hecho conjuntamente con la ya dañada situación de los suministros a nivel internacional, así como del transporte marítimo, encontramos un factor más que empujaría al alza el nivel general de precios de la economía.

“ Todo tipo de medidas encaminadas a restringir el comercio con Rusia implican reducir la oferta disponible y, en el corto plazo al menos, generan presiones relevantes sobre los precios en general. Aunque, lógicamente, también logran los efectos deseados sobre la economía rusa.”

Nivel financiero

A nivel financiero también se han tomado medidas para sancionar las actuaciones de Rusia. Recientemente, siete bancos rusos han sido expulsados del sistema **SWIFT** (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*). Esta cooperativa internacional recoge un sistema global de comunicaciones interbancarias que facilitan el reconocimiento y seguridad de las transacciones. Es decir, se trata de un sistema de comunicación que permite estandarizar a escala internacional el reconocimiento de las partes en una transacción bancaria. Esto significaría que estas entidades se encontrarían con una dificultad especial a la hora de identificar correctamente los movimientos de capitales internacionales, pero sin suponer en ningún caso un impedimento a la realización de liquidaciones y pagos. Aunque Rusia se encuen-

tre con el reto de tener que desarrollar algún sistema alternativo que le permita hacer esta identificación, puede seguir ejecutando pagos a nivel internacional. No obstante, dado el nivel de estandarización que presenta el marco SWIFT en todo el mundo, sin perder la capacidad de realizar transferencias, este hecho tendría un calado especial en el sentido reputacional, afectando a la visión internacional de la economía rusa.

Adicionalmente, también hemos conocido que Estados Unidos y la Unión Europea han procedido a **congelar activos en el extranjero**, tanto del propio gobierno ruso, como de una serie de empresarios afines al Kremlin, y podrían tener un papel relevante en la financiación de la guerra. Este hecho, que descapitaliza en parte a Rusia, junto

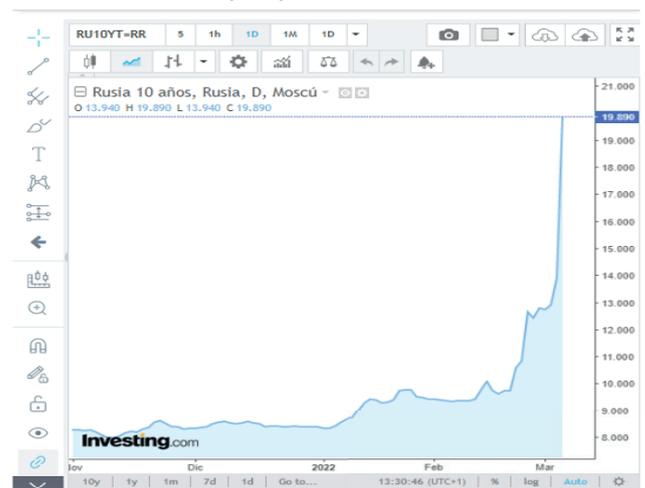
con la expulsión de SWIFT y la negativa de multitud de empresas privadas a operar en ese país, ha conducido a una depreciación del rublo de aproximadamente un 60% desde el estallido del conflicto. Esta tensión ha originado una respuesta vía subida de tipos masiva por parte del Banco de Rusia, hasta el 20% para el tipo de interés oficial, emisiones de deuda a diez años con un rendimiento también cercano al 20% y restricciones a la retirada de moneda extranjera por encima de 10.000\$ para los residentes rusos.

Todo esto produce consecuencias como que la de la agencia de calificación Moody's haya degradado la calificación crediticia de Rusia hasta Ca, pasando a considerar su deuda como "bono basura".

Rusia - Tipos de interés Banco Central



Rusia 10A 19,530 +0,000 (+0,00%)



¿Cómo afectan a la economía las sanciones a Rusia?



economistas
Consejo General

SERVICIO DE ESTUDIOS

Riesgos para la recuperación

En líneas generales, todo el conflicto y su automático efecto en la economía incluyen riesgos para la recuperación económica. El desarrollo de la guerra, muy ligado a su duración, podría implicar una rebaja del crecimiento esperado en España de unos 50 puntos básicos para el año 2022, acorde con las previsiones realizadas recientemente desde el Consejo General de Economistas. En este escenario, donde la recuperación económica se plantea como algo de especial fragilidad, este suceso estaría llevando a las autoridades monetarias a plantear un calendario más tardío y gradual de subidas de tipos pues, de agravarse la situación en torno a Ucrania, las restricciones crediticias podrían dañar de manera significativa el ritmo de recuperación de la Eurozona.

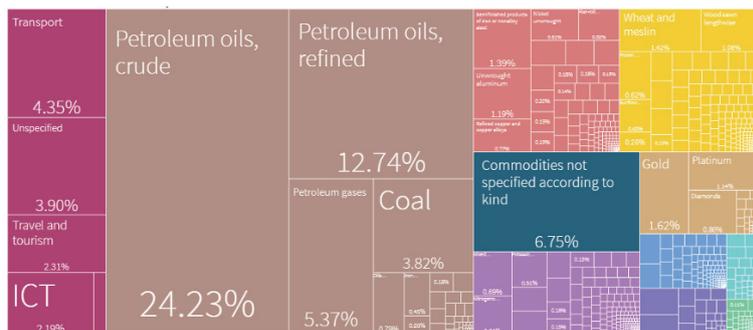
A modo de **conclusión**, los siguientes gráficos nos permiten entender el tamaño de los mercados que actualmente se ven afectados por esta guerra en Ucrania. Con datos de 2019, vemos cómo los recursos energéticos suponen cerca de un 50% del volumen total de exportaciones en Rusia. Del mismo modo, para el mismo año, observamos que cerca del 50% de sus exportaciones se dirigen hacia países europeos. Por tanto, una de las conclusiones que podríamos obtener de la lectura de estos datos es que la interrupción de las importaciones de Rusia provocará perjuicios para todos, al menos en el corto plazo: Rusia perdería de manera directa un 50% de su volumen exportado, y Europa un 50% de su aprovisionamiento energético, el cual parece debería ser sustituido inicialmente por fuentes más caras, como por ejemplo el gas natural licuado. Más concretamente para el caso de España, renunciar a Rusia como socio comercial únicamente implicaría la pérdida de en torno al 0,87% del volumen global de sus importaciones, así como un 4,68% de todas las importaciones de petróleo, gases y derivados de estos (en datos de 2019). Aunque estas cifras pueden no parecer a priori significativas, España en cualquier caso tendrá que encontrar un proveedor alternativo. Si hacemos este análisis también con Ucrania estaríamos hablando de una posible pérdida del 0,42% del nivel global de importaciones de España y un 2,46% de todas las importaciones de tipo agrícola.

No obstante lo anterior, también hemos de poner en valor que el PIB de Rusia únicamente supone el 1,7% del total mundial y un 2% si a este se le añade Ucrania, por lo que poniendo en relación estas cifras con la economía global, podemos concluir que aún siendo importante, como hemos indicado, su efecto sobre la economía de la región y mundial hay que analizarlo conforme a un posible nuevo escenario geopolítico internacional y sus posibles efectos económicos adicionales, en el que Rusia dejara de ser un "proveedor europeo" y pasara a configurarse como una economía dependiente y ligada al escenario estratégico de China.

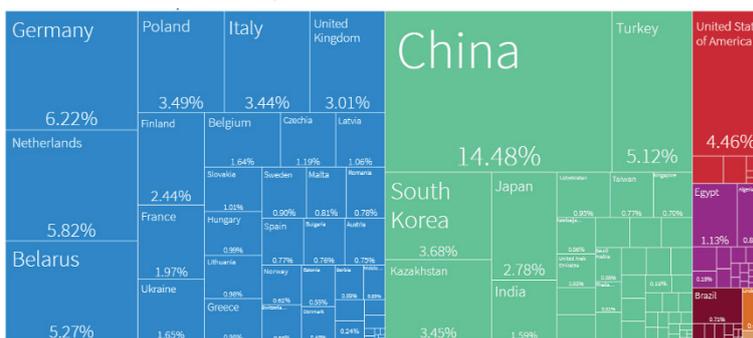
LEEMOS POR TI

El desarrollo del conflicto está dando lugar a una respuesta por parte de occidente que se articula en forma de sanciones y restricciones sobre la economía rusa. En esencia, todas estas medidas que sin duda inciden sobre la economía rusa, al estar afectando negativamente al nivel de oferta procedente de este país genera presiones sobre los precios de mercados paralelos. En el corto plazo se puede esperar una continuada subida del nivel general de precios, así como una cierta ralentización del crecimiento económico esperado. La duración del conflicto y el avance de las negociaciones por parte de ambos países podrán ir dándonos pistas acerca de la intensidad y duración que podemos esperar de este pico de inflación que Estados Unidos, Europa y especialmente España atraviesan, mermando significativamente el poder de compra de los ciudadanos. También será muy importante seguir y analizar la configuración final de los nuevos escenarios geopolíticos a nivel internacional.

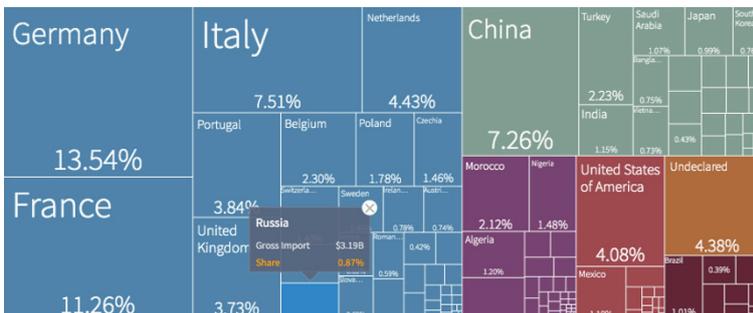
What did Russia export in 2019?



Where did Russia export to in 2019?



Where did Spain import from in 2019?



Where did Spain import Minerals from in 2019?

