

DE
PUÑO
Y LETRAKLAUS
SCHMIDT-HEBBELProfesor Titular
Universidad del
Desarrollo

Consecuencias económicas de la guerra genocida de Rusia en Ucrania

La guerra rusa en Ucrania y la reacción mundial.

Hace casi dos meses Putin inició la invasión de Ucrania. Aunque Putin lleva una guerra imperialista, brutal y genocida contra el pueblo ucraniano, este se defiende heroica y efectivamente.

Los países desarrollados y democráticos han impuesto sanciones políticas, financieras y comerciales a Rusia, que son extendidas y profundizadas a medida que se conocen los crímenes de guerra que cometen los rusos en Ucrania.

Efectos económicos globales

Es difícil proyectar los efectos cuantitativos de la guerra debido a la incertidumbre sobre las condiciones bajo las cuales terminará el conflicto y sobre las reacciones de Putin a las sanciones económicas, a la oposición rusa interna y al apoyo militar de Occidente a Ucrania. Solo sabemos con certeza que la economía mundial crecerá menos y sufrirá mayor inflación debido a la guerra. Estos impactos se transmiten a través de cuatro canales.

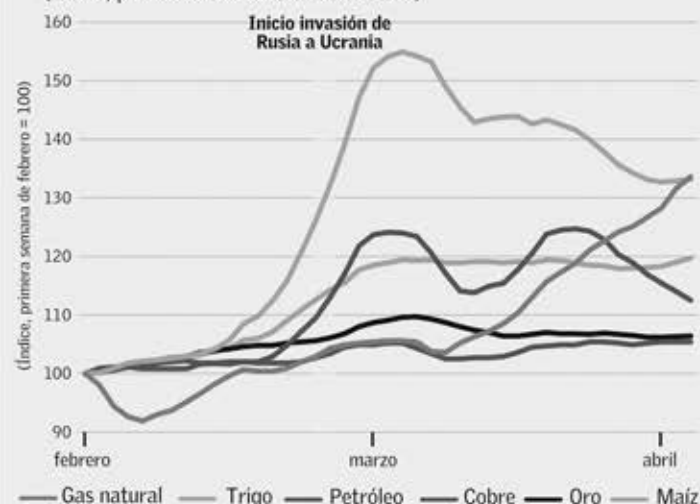
Rusia representa solo el 3,1% del PIB mundial en 2021, mientras que Ucrania es solo el 0,4%. Si en 2022 se destruye el 40% de la economía de Ucrania y la caída del PIB de Rusia es de 12%, entonces la economía mundial se contraerá un 0,6% debido a este primer canal.

El segundo es a través de los precios. Rusia es un proveedor muy importante de petróleo y gas, representando el 11% de la producción mundial de petróleo y una gran parte de la producción mundial de gas. Además, suministra el 27% de las importaciones de petróleo de la UE y el 41% de sus importaciones de gas. Por otro lado, Ucrania y Rusia combinadas representan entre el 10% y el 30% del suministro mundial de fertilizantes y de productos agrícolas esenciales (trigo, maíz y aceite de girasol). Por lo tanto, los precios de estos y otros productos primarios han aumentado significativamente. La inflación mundial se incrementará en aproximadamente 2,5% este año debido a este canal, erosionando los ingresos y la demanda privada.

El tercer canal es la interrupción del comercio y de las cadenas de suministro, así como el flujo gigantesco de refugiados ucranianos a

El alza en el precio de las materias primas desde la invasión de Rusia a Ucrania

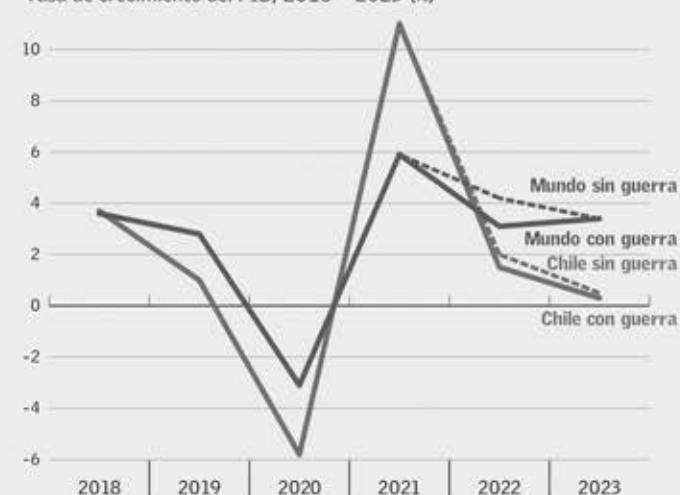
Precio de materias primas clave, febrero 2022 - abril 2022 (Índice, primera semana de febrero = 100)



Nota: las observaciones de precios representan promedios móviles en 7 días para cada precio. Las observaciones comienzan el 27 de enero y se extienden hasta el 8 de abril.
Fuente: Bloomberg.

Menor crecimiento por la guerra Rusia-Ucrania en el mundo y en Chile

Tasa de crecimiento del PIB, 2018 - 2023 (%)



Fuentes: 2018-2021: FMI. 2022-2023: proyecciones del autor basado en FMI (marzo, 2022) y BCCH (marzo, 2022).

Europa. El último canal es la mayor incertidumbre global, que reduce los precios de los activos, endurece las condiciones financieras, debilita la inversión y estimula la salida de capitales de los mercados emergentes.

Los efectos de los cuatro canales de transmisión de la guerra a la economía global se reflejarán en el PIB mundial, cuyo crecimiento disminuirá del 4,2% al 3,1% en 2022.

Efectos económicos en Chile

Tres de los cuatro canales de transmisión de la guerra a la actividad y los precios en Chile son similares a los que he mencionado para la economía mundial.

Sin embargo, se agrega un efecto favorable. El mayor precio del cobre es beneficioso para la minería y los ingresos fiscales. Pero posiblemente este efecto

no sea duradero. Por otra parte, los mayores precios de importaciones de energía (petróleo, gas), alimentos (trigo, maíz, aceite comestible) y fertilizantes reducen nuestros términos de intercambio, generando pérdidas de ingresos reales. La combinación de mayor inflación, mayor incertidumbre y posible deterioro de términos de intercambio causa una devaluación del peso, que intensifica en Chile los efectos inflacionarios del conflicto.

En el año 2021 crecimos un 11% -mucho más que el mundo- debido al carnaval fiscal y monetario del año pasado. Para el año 2022 se proyectaba un 2,0% de crecimiento, que, debido

a la guerra, podría disminuir a 1,5%. Probablemente las autoridades económicas -en una situación actual de nulo crecimiento o recesión- reaccionarán adoptando políticas monetarias y fiscales más expansivas (o menos contractivas) para contrarrestar parte de los efectos adversos de la guerra sobre la inflación y la actividad en el país.

Desde el año 2019 Chile crece en tendencia significativamente menos que el mundo. La brecha de crecimiento será cada vez mayor en los siguientes años, debido a la incertidumbre política y la mala gestión económica de la administración actual.

PARA EL AÑO 2022 SE PROYECTABA UN 2,0% DE CRECIMIENTO, QUE, DEBIDO A LA GUERRA, PODRÍA DISMINUIR A 1,5%.