

**CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**  
**Resumen semanal sobre la evolución de la economía mundial**  
**(Del 31 de marzo al 6 de abril de 2022 – No. 13/2022)**

**FMI: Las sanciones impuestas a Rusia fragmentarán el sistema monetario global.** Así destaca Rusia Today. Las sanciones sin precedentes impuestas a Rusia amenazan con diluir el dominio del dólar y generar un sistema monetario internacional más fragmentado, opina la subdirectora gerente del Fondo Monetario Internacional, Gita Gopinath y augura un posible surgimiento de bloques pequeños monetarios basados en el comercio entre grupos separados de países como consecuencias de las sanciones que impiden a Rusia acceder a los mecanismos de pago internacionales, como SWIFT. "El dólar seguiría siendo la principal moneda mundial incluso en un panorama como ese, pero una fragmentación a un nivel más bajo es ciertamente muy posible. Ya lo estamos observando con algunos países que están renegociando la moneda en la que se les paga por el comercio", dijo.

La experta explica que los países tienden a acumular reservas en las monedas con las que comercian con el resto del mundo y en las que toman préstamos del resto del mundo, por lo que "es posible que se observe una tendencia lenta a que otras monedas lleguen a desempeñar un papel más importante". La proporción del dólar en las reservas internacionales de los bancos centrales ha caído del 70 % al 60 % en las últimas dos décadas, debido al comercio en otras monedas, lideradas por el dólar australiano. Un mayor uso de la moneda china, el yuan, podría ser también responsable de una cuarta parte de este descenso, dijo, si bien indicó que la proporción de esta moneda en las reservas internacionales globales está por debajo del 3 %. Si bien la economista no cree que el yuan pueda arrebatarse al dólar su dominio a medio plazo, fundamentalmente por la libre convertibilidad de la moneda estadounidense y el apoyo de fuertes instituciones y de amplios mercados, lo cierto es que China prosigue su estrategia para lograr internacionalizar su moneda, incluida la nueva versión digital. En las condiciones actuales, el cambio de la situación financiera por el conflicto en Ucrania alentará las finanzas digitales, sean las criptomonedas o las monedas digitales de bancos centrales, lo que puede favorecer el auge del yuan y de otras monedas.

**Lagarde asegura que el conflicto crea considerable incertidumbre económica.** Lagarde señaló que el esfuerzo se centra en garantizar la estabilidad de los precios y la estabilidad financiera. Lagarde dijo que "el impacto económico de la guerra se refleja mejor en lo que los economistas denominan 'choque de oferta', que es un choque que simultáneamente hace subir la inflación y reduce el crecimiento". Los precios de la energía seguirían subiendo durante más tiempo, ya que el precio del gas ha subido un 52 % desde principios de año y el del petróleo un 64 %, y es probable que aumente la presión sobre la inflación de los alimentos. "Rusia y Ucrania representan casi el 30 % de las exportaciones de trigo en el mundo, mientras que Bielorrusia y Rusia producen alrededor de un tercio de la potasa mundial, un ingrediente clave en la producción de fertilizantes, lo que agrava la escasez de suministro" apuntó. Asimismo, recordó que Rusia es el primer exportador mundial de paladio, clave para la producción de convertidores catalíticos. Mientras, Ucrania

suministra alrededor del 70% del gas neón del mundo, fundamental para la fabricación de semiconductores.

**Posibles impactos para los países europeos a partir de las sanciones a Rusia** . Rusia Today ha comentado que, en conjunto, la Unión Europea obtiene alrededor del 40 % de su gas del país euroasiático, mientras que algunos países europeos llegan a importar más de 80 %. Las sanciones occidentales están afectando al ámbito financiero y militar, al transporte por aire y mar y también al sector energético de Rusia, sin embargo, el bloque europeo, todavía no ha interrumpido las importaciones de gas ruso que, de momento, siguen llegando a los países del bloque al mismo ritmo.

Alemania, la mayor economía del bloque, es uno de los principales clientes gasísticos de Rusia, llegando a comprarle el año pasado el 55 % de todo su gas natural, por lo que el ministro de Economía, Robert Habeck, alertó que una prohibición inmediata de las importaciones podría traer consigo "cuellos de botella en el suministro el próximo invierno, caídas económicas y alta inflación", mientras que "cientos de miles de personas que perderán su empleo", al tiempo que para muchas personas "el camino al trabajo apenas será asequible, así como la calefacción y la electricidad". Italia, que sería una de las economías más perjudicadas, importa de Rusia alrededor del 40 % de sus adquisiciones totales de gas. El ministro italiano de Transición Ecológica, Roberto Cingolani, afirmó que reemplazar completamente el gas ruso sería "posible en un horizonte de tiempo mínimo de tres años". No obstante, parte de las importaciones podría reemplazarse en "de corto a medio plazo" mediante una serie de medidas, entre ellas el aumento de las importaciones de gas de Argelia, así como de la producción de energía a base de carbón y petróleo. Por su parte, Austria obtiene alrededor del 80 % de su gas natural de Rusia y depende en gran medida de su flujo constante, especialmente para su industria y plantas de energía. El 87 % del gas natural importado por la República Checa es de procedencia rusa y para crear reservas en el caso de que el gas ruso cese, el país compró hasta 200 millones de metros cúbicos de gas. Eslovaquia se abastece de esta fuente en un 100 %.

Los Estados del bloque ya están experimentando una subida de los precios de la energía, lo que está causando problemas en los hogares a la hora de pagar las facturas de la luz, incluso en los países que son menos dependientes de las importaciones energéticas rusas, como España, donde este marzo ya es el mes con la electricidad más cara de la historia, con una media de 283,30 euros el megavatio hora. Un informe de Brugel, plantea que Europa podría hacer frente al próximo invierno incluso si Rusia cesa las exportaciones. Tal escenario asume que la UE puede adquirir cantidades sin precedentes del gas antes del cese, que los actores del mercado tienen suficientes incentivos para comprar y almacenarlo a precios altos y que el gas se distribuye sin problemas entre los países. Pero la situación podría no ser esta. La región tendrá que reducir la demanda de gas en al menos 400 teravatios-hora, es decir, entre el 10 % y el 15 % de la demanda anual. Adicionalmente, los Estados europeos buscan nuevas oportunidades para diversificar los suministros de la energía. En concreto, el bloque comunitario ha declarado que planea recortar en dos tercios las importaciones de gas ruso para el final de este año y que, de esta forma, reducirá gradualmente su dependencia para el año 2030.

Pero sustituir los suministros rusos no será tan fácil. El estratega de inversiones de Ari Capital, Serguéi Suverov, plantea que las naciones europeas no podrán sustituir rápidamente el gas ruso por el de otros exportadores como EE.UU., cuya capacidad es limitada, o Catar, cuyos suministros están en gran parte ya contratados. Otros expertos destacan que en el mundo simplemente no hay gas suficiente para que Europa pueda comprarlo a otros países y si se produce un desvío de gas desde Catar, Australia o cualquier otro lugar, significa que Asia se quedará sin gas.

**Respondiendo a las sanciones, en esta semana el presidente ruso, Vladímir Putin, ha firmado un decreto que establece las normas de venta del gas natural ruso** a los "países inamistosos" que impusieron sanciones contra Rusia por su operativo militar en Ucrania. A partir de este viernes, 1 de abril, "para adquirir el gas natural ruso deben abrir cuentas en rublos en los bancos rusos", resumió el mandatario los nuevos términos. Si estos pagos no se realizan, lo consideraremos como un impago por parte de los compradores. Asimismo, el presidente advirtió que los contratos actuales se suspenderán en el caso de que los clientes se nieguen a cumplir con el requisito del Gobierno ruso. Por su parte, el ministro de Economía de Francia, Le Maire ha señalado que París y Berlín coordinarán sus "reacciones económicas" ante un "choque energético enorme y brutal" a fin de proteger los hogares y las empresas privadas. Asimismo, indicó que ambos países "se preparan" para un corte de las importaciones del gas ruso.

**Rusia y la India completan la creación de un sistema de pagos en rublos y rupias esquivando SWIFT.** A Moscú, le han bloqueado el acceso a las plataformas de liquidaciones en dólares y euros en el marco de las sanciones occidentales. En respuesta, Rusia y la India han completado la creación de un sistema de pagos internacionales para dar servicio al comercio bilateral y así ofrecer una alternativa a la plataforma occidental SWIFT, que ahora no está disponible para Rusia, según informa el medio indio The Economic Times. El nuevo sistema será instalado en las sedes **del** Banco de la Reserva de la India (RBI, por sus siglas en inglés) y en el banco estatal ruso VEB, y se espera que sea afinado en el curso de esta semana para garantizar la transferencia fluida de los documentos de importación o exportación para las operaciones en rupias y rublos.

El nuevo mecanismo prevé que las operaciones se liquiden a través de la cuenta de deuda en rupias, que VEB mantendrá en el RBI. Si una empresa importadora rusa recibe un envío de un exportador indio, VEB (suponiendo que sea el banco del importador) recibirá del importador local los rublos o dólares equivalentes al valor del negocio. A continuación, informará al RBI para que debite la misma cantidad de rupias de la cuenta de deuda en rupias y la acredite al banco indio del exportador.

A diferencia de Estados Unidos y la UE, la India no ha criticado a Rusia por su operación militar en Ucrania, y se ha abstenido de condenar a Moscú durante las recientes rondas de votaciones en la ONU, pese a la presión de Occidente. Históricamente ambos países han mantenido vínculos importantes. En 2021, la

India exportó a Rusia bienes por el valor de 3.300 millones de dólares, principalmente productos farmacéuticos, té y café. En cuanto a las importaciones, la India compró productos rusos por el valor de 6.900 millones de dólares, incluidas armas, recursos minerales, fertilizantes, metales, diamantes y otras piedras preciosas. La India también importa petróleo ruso y medios locales, han informado recientemente que la principal refinería del país, Indian Oil, ha aumentado las compras de crudo ruso durante el último mes.

**La economía de EE.UU. crece en 2021.** EFE reporta que la economía de Estados Unidos creció el 5,7 % en 2021, según el tercer cálculo sobre el Producto Interior Bruto del país publicado en esta semana por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por su sigla en inglés). La cifra es la misma que la de la segunda estimación realizada el 24 de febrero. Según estos datos, el PIB estadounidense se aceleró en el cuarto trimestre hasta avanzar un 6,9 % en la tasa anualizada (una décima menos que en su cálculo previo) y un 2,3 % con respecto al trimestre anterior, seis décimas por encima de la estimación previa. El crecimiento en 2021 es el mayor avance anual registrado en el país desde 1984, y ocurrió tras un 2020 de recesión en el que el PIB cayó el 3,4 %. Las causas para el crecimiento en 2021 se hallan en el incremento del consumo de bienes y servicios en un año de recuperación marcado por el aumento del consumo y de la inversión, sobre todo la no residencial, así como la mejora en las exportaciones. La economía estadounidense retomó el pasado año ya el nivel del PIB previo a la pandemia de covid-19, y la recuperación ha avanzado en los últimos meses, especialmente en el mercado laboral donde la tasa de desempleo cerró febrero en el 3,8 %.

**Precios del petróleo** El martes 5 de abril, el petróleo subía ya que Estados Unidos y Europa planean nuevas sanciones contra Rusia, lo que aumenta la preocupación por un suministro mundial más ajustado, mientras las conversaciones nucleares de Irán siguen estancadas. Para calmar los precios del petróleo, los países aliados de Washington acordaron la semana pasada una liberación coordinada de las reservas estratégicas por segunda vez en un mes. Acción esta que no ha tenido mayor impacto ante la amenaza de las nuevas sanciones. El petróleo BRENT operaba a 108,29 dólares el barril, subiendo unos +0,76 USD (+0,71%) frente a los 107,53 en el cierre del lunes en Londres, mientras el petróleo WTI operaba a 103,98 dólares, subiendo unos +0,70 USD (+0,68%) frente a los 103,28 en el cierre del lunes en Nueva York.