

POSIBLES IMPACTOS DEL CONFLICTO DE RUSIA Y UCRANIA SOBRE LA ECONOMÍA MEXICANA

¿Cuáles consideran nuestros **#ExpertxsMCV** que podrían ser los principales impactos del conflicto derivado de la invasión de Rusia a Ucrania sobre la economía mexicana?

Entre otros, identifiqué tres probables impactos: primero, el alza en los precios internacionales de las materias primas podría complicar el control de la inflación en el mundo y en México; segundo, los mayores precios internacionales de la gasolina podrían implicar un mayor subsidio en México, con cargo a las finanzas públicas y, tercero, la desaceleración económica en Europa, una de las áreas más afectadas por el conflicto, podría frenar las exportaciones mexicanas a esa región.

Manuel Sánchez, economista exsubgobernador del Banco de México y autor de *Economía Mexicana para Desencantados* (FCE 2006).

En un entorno inflacionario que ya resulta preocupante en todo el mundo, la invasión de Rusia a Ucrania podría hacer que los precios del gas y del petróleo, así como los precios al consumidor se disparen. Dado que Rusia es uno de los principales productores de petróleo y gas del mundo, cualquier interrupción al suministro podría tener un impacto significativo en los precios. Específicamente, para México, el impacto podría ser el siguiente:

- **Inflación y Política Monetaria.** Dado que la inflación en México ya se encuentra muy por encima del rango objetivo del banco central, un mayor incremento en los precios del petróleo podría llevar a los responsables de la política monetaria a ser más agresivos en el ciclo de subida de tasas.
- **MXN.** La invasión de Rusia a Ucrania generó un entorno de percepción de riesgo bajo (risk-on) en los mercados, provocando la salida de capitales de los activos de mayor riesgo en busca de "refugios seguros", presionando así a las monedas de los mercados emergentes.
- **Crecimiento.** Un choque de oferta de gas podría desacelerar la actividad industrial y el crecimiento económico en la zona euro. Aunque México tiene un acuerdo de libre comercio con la Unión Europea, las exportaciones a la región representan apenas el ~5% de las exportaciones totales de México. Por lo tanto, el impacto económico para México podría ser limitado. Sin embargo, una desaceleración global por menores insumos y prolongadas interrupciones en las cadenas de suministro podrían impactar también a la economía mexicana.

Miriam Acuña, economista en jefe de Grupo Bursátil Mexicano (GBM).

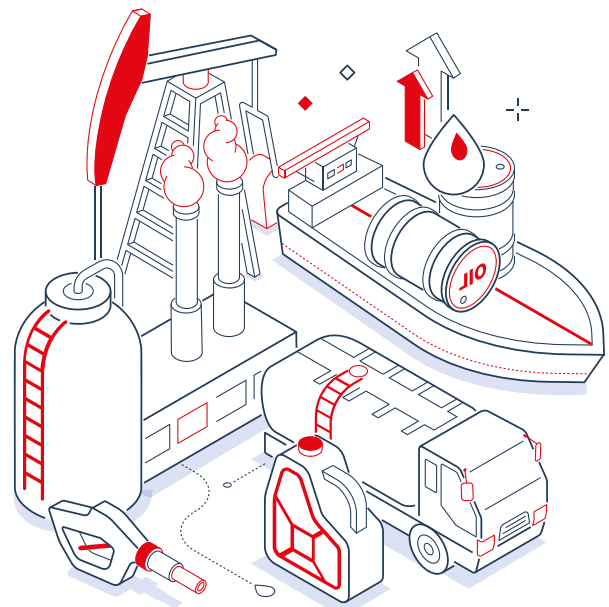
Primero, veremos una alza en la inflación y una depreciación del tipo de cambio. A mediano y más largo plazo, México y otros mercados emergentes tendrán que adaptarse a mayor incertidumbre y más alta volatilidad. Rusia es un mercado integrado a las redes globales de producción y distribución, por lo que esta guerra generará interrupciones y repercusiones en países como México.

Isabella Cota, periodista de investigación especializada en economía, negocios y finanzas.

Hay al menos dos canales de impacto de la invasión de Rusia a Ucrania en la economía mexicana. El primero es el impacto en los precios del petróleo, que si bien beneficiaría a Pemex ante el alza observada en los precios del petróleo, será una fuente de presión a las finanzas públicas por el creciente subsidio a las gasolinas que sería necesario para estabilizar su precio en el mercado interno.

El segundo canal sería en el mercado de dinero, que pone presiones a un Banco de México de por sí presionado por el bajo efecto que sus decisiones de política monetaria han tenido en la inflación sostenida que presenta la economía mexicana; que incluso podría agravarse si la invasión altera aún más el funcionamiento de las cadenas globales de suministro. Sin embargo, el impacto a través de este canal dependerá de la duración del conflicto.

Carlos Brown, especialista en finanzas públicas y gobernanza de sur | Instituto del Sur Urbano.



Los efectos más inmediatos es el aumento en los precios internacionales del petróleo, que si bien es positivo para la mezcla mexicana, el efecto negativo es por el aumento del precio de la gasolina que es mayormente importada, y si el Gobierno sigue empeñado en que el precio no suba en términos reales, tendrá que usar las ganancias extras del barril del petróleo vendido para mantener el subsidio a la gasolina y mantener el precio, con la consecuencia de que los ingresos extras se verán mermados o incluso eliminados dado el mayor precio y valor agregado de los combustibles procesados.

Otros efectos negativos son el aumento de algunas mercancías, como el trigo y el aceite de girasol, donde Ucrania está entre los principales productores mundiales, la menor oferta elevará sus precios.

Los efectos sobre la capitales también pueden generar más nerviosismo, lo que llevaría una repatriación de capitales y en consecuencia, en el caso de México es posible presiones al peso y a la tasa de interés, lo que frenaría aún más la recuperación económica tan necesaria.

César Octavio Vargas Téllez, Doctor y Maestro en Economía Aplicada, profesor de tiempo completo en la UAM Cuajimalpa.

Preocupa mucho que las exportaciones de gas natural de EEUU se dirijan a Europa más que a México.

Miriam Grunstein Dickter, abogada y experta en energía. Académica del Centro México de Rice University.

- Sin duda el incremento en el precio del petróleo afectará a las finanzas públicas, ya que somos importadores netos de gasolinas y el gobierno no parece estar dispuesto a permitir que el precio suba.
- Impacto en precios por el aumento en combustibles y otros insumos que impactarán a los precios en general.
- Inestabilidad del tipo de cambio al buscar muchas personas refugiarse en monedas más duras como el dólar.

Juan Ignacio Gil - Antón, economista especializado en la industria de seguros. Presidente del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).

El alza en los precios de materias primas y particularmente de los combustibles, es uno de los principales problemas que no podemos enfrentar. No podemos evitar que suba la gasolina aún cuando el IEPs que le aplica a la misma sea de cero pesos. El precio del gas natural también está subiendo y el 60% de nuestra electricidad depende del gas natural. Otros combustibles como el diésel y el carbón también han aumentado de precio sustancialmente. En resumen: aumenta el precio de la energía y eso presiona aún más la inflación. No hay salida fácil de corto plazo, pero sí podríamos buscar mejorar el ambiente para atraer inversiones, crear empleos y en un mayor plazo, mejorar las condiciones económicas nacionales.

Rosanety Barrios, Analista del Sector Energético, Consejera Fundadora de Voz Experta, miembro del Consejo Directivo de la Asociación Nacional de Energía Solar (ANES).

Sin duda alguna mayores presiones inflacionarias, e incertidumbre en los mercados. Del lado de las finanzas públicas, el neto puede representar una pérdida. Si bien los ingresos por renta petrolera se elevan, también lo hace el precio de importación de gasolina y gas .

Al final también habrá un impacto en el crecimiento económico.

Fausto Hernández Trillo, economista, profesor-investigador en el CIDE, co-editor del Latin American Economic Review y miembro del Sistema Nacional de Investigadores nivel III.

Para México el efecto más grande se reflejará en la compra de gas natural que comenzó a encarecerse al ser poco sustituible y contraerse la oferta como efecto del éxito de las sanciones económicas internacionales a Rusia. México ha aumentado el monto neto de importaciones de este producto desde 2016, y por la estructura inelástica del mercado el costo se trasladará a los mercados locales que acompañarán a las presiones del mercado interno, así como a las presiones inflacionarias, lo que vulnerará a las familias en los percentiles más bajos de la distribución del ingreso.

Si México llegara a imponer sanciones económicas a Rusia, estas tendrían un efecto limitado. Las importaciones a este país son en su mayoría productos de acero semiterminados, fertilizantes nitrogenados y carbón, productos que podrían encontrarse sustitutos en otros países. Por el lado de las sanciones financieras, igual que todos los bancos internacionales en su caso habría afectaciones a los bancos mexicanos que tengan inversiones en activos rusos.

Isaac Guzmán Valdivia Tovar, profesor de asignatura del Departamento de Economía en el ITAM.

