



¿Acaso afecta económicamente la guerra de Ucrania a España?

Los españoles hemos pasado, en un instante, de conocer a Ucrania por su capital, Kiev, a familiarizarnos con zonas como Donetsk, Lugansk; o de ciudades como Leopold, Jarkov, Mariupol u Odessa. O tal vez por haber leído a escritores ucranianos como Andrei Kurkov y su novela Muerte con Pingüino o sus Diarios de Ucrania sobre la revolución europeísta del 2014 en el Maidan, la plaza de la independencia de Kiev. Lo trágico es que haya sido una guerra la que ha colocado, cada día, a ese país en las portadas de todos los medios de comunicación del mundo y convertido a, su capital, Kiev en la capital de la gloria, capital del dolor, como calificó Max Aub en Madrid en otro tiempo de infausto recuerdo.

La guerra también ha puesto de manifiesto el papel de Ucrania como uno de los mayores productores mundiales de algunas materias primas agrícolas: maíz, trigo, soja; de minerales: uranio, titanio, manganeso, hierro, mercurio; y de recursos energéticos: gas de esquisto, carbón, energía nuclear.

Ucrania: principales exportaciones en 2020 (como porcentaje de sus exportaciones totales)

Cereales	19,10%	9,40MM\$
Hierro, acero	15,60%	7,70MM\$
Grasas animales y vegetales	11,70%	5,80MM\$
Mineral de hierro	9,00%	4,40MM\$
Maquinaria eléctrica y equipamiento	5,20%	2,50MM\$
Machinery including computers: \$1.9 billion (3.9%)	3,90%	1,90MM\$
Aceite de semillas	3,70%	1,80MM\$
Residuos de la industria alimentaria, piensos	3,20%	1,60MM\$
Madera	2,90%	1,40MM\$
Artículos de hierro y acero	1,80%	0,88MM\$
Suma	76,10%	37,38MM\$

Fuente: World's Top Exports

En agricultura, Ucrania es conocida como el "granero de Europa" gracias a sus suelos negros ("Chernozem", por su alto contenido en materia orgánica) que ofrecen unas condiciones excepcionales para la agricultura. Un tercio de la reserva mundial de suelos negros fértiles, una gran variedad de zonas climáticas y climas favorables en temperatura y humedad, ofrecen condiciones atractivas para la producción de una amplia gama de cultivos, incluidos cereales y oleaginosas, según datos del Banco Mundial. La proximidad de Ucrania con los países de la Unión Europea y el acceso a puertos de aguas profundas en el Mar Negro (hasta ahora) le dan acceso directo a los principales mercados mundiales, especialmente a los grandes importadores de granos en el Medio Oriente y África del Norte.

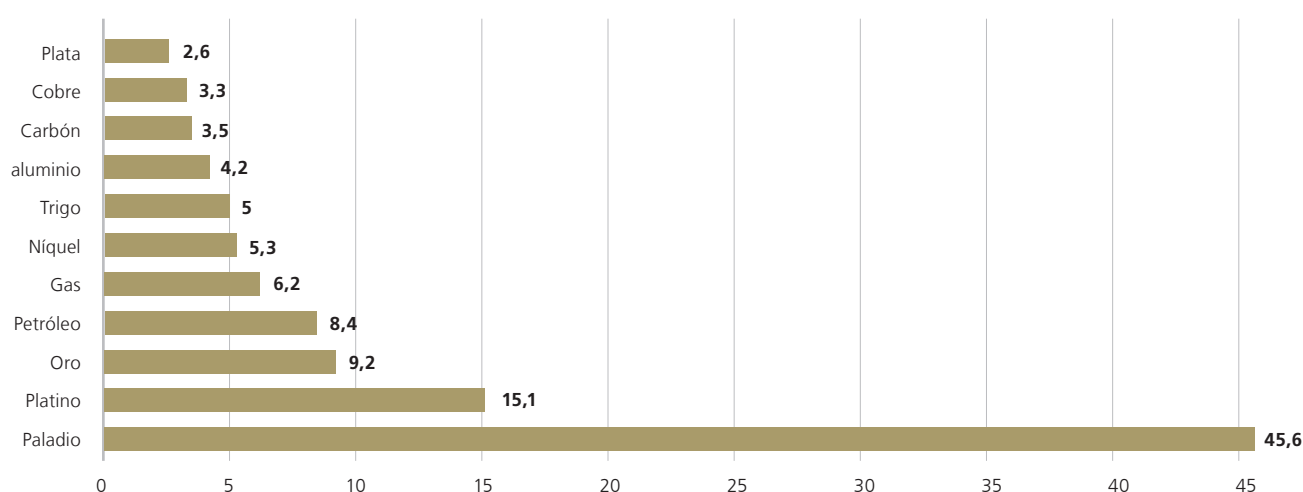
Ucrania, económicamente hablando, es un país rico en recursos naturales y su paralización acabará afectando a toda Europa en mayor o menor medida.

Rusia y Ucrania son dos de los principales productores de granos del mundo. El conflicto ha provocado pánico y restricciones de precios en toda una cadena de productos, desde fertilizantes hasta aceite de cocina (girasol), y también ha llevado a las naciones europeas a repensar sus capacidades de almacenamiento.

La seguridad energética pone de relieve la seguridad de otros productos básicos. La lista de países que restringen las exportaciones agrícolas está creciendo. Incluye Indonesia, Hungría, Argentina y Turquía. China ha comenzado a almacenar maíz y soja. Efectivamente, cada recurso que produce una nación tiene el potencial de convertirse en una moneda de cambio. Hay un precio para cumplir con la seguridad de los recursos. A medida que más economías se alejen de la globalización, ese coste será más elevado a medida que las tendencias aislacionistas produzcan mayores fricciones comerciales.

Y si le añadimos la producción de materias primas de Rusia, el impacto sobre Occidente es aún mayor.

Rusia: producción de materias primas (% de la producción mundial)



Fuente: CaixaBank Research, 2020, a partir de varias fuentes.

¿Y cómo afectará a España?

El comercio de España con Ucrania y Rusia es bastante escaso. Con datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo del 2019 (son los más representativos porque los del 2020 están alterados y muy afectados por la pandemia) Rusia aportó el 0,7 % a nuestras exportaciones y el 1,07 % de las importaciones. En el caso de Ucrania, estas cifras son, respectivamente, 0,2 % y 0,5 %.

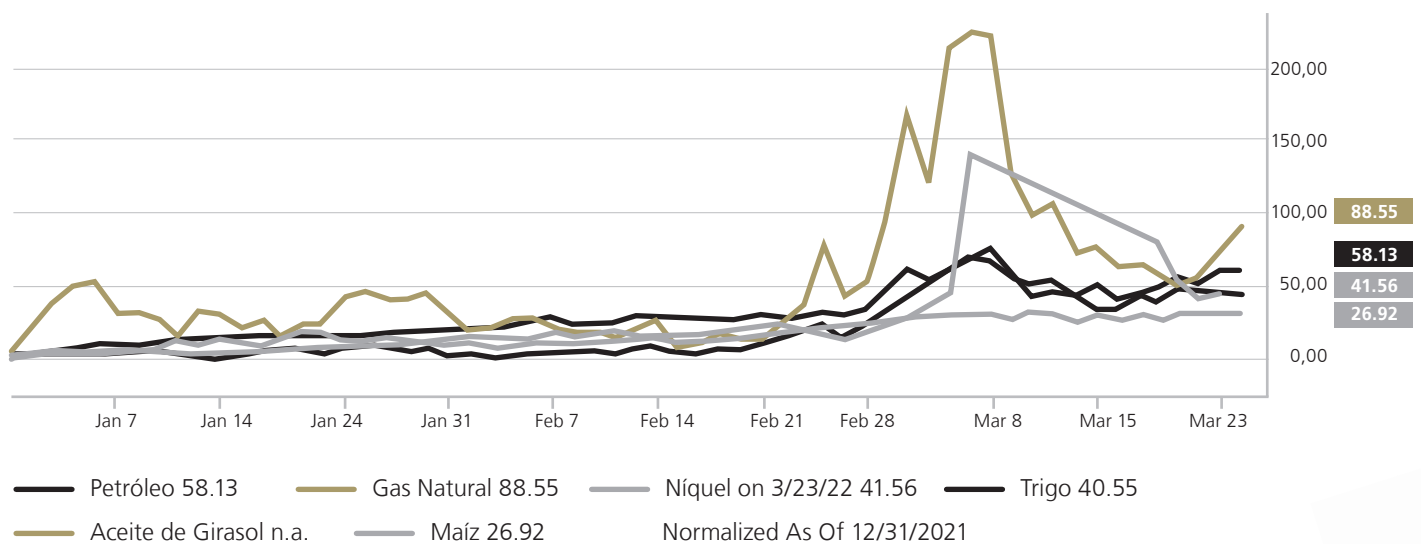
España: Principales importaciones	AÑO 2019
Alimentación, bebidas y tabaco	35,69MM€
Productos energéticos	44,39MM€
Materias primas animales y vegetales	10,18MM€
Semimanufacturas no química	22,97MM€
Productos químicos	51,04MM€
Bienes de equipo	68,73MM€
Sector automóvil	40,40MM€
Bienes de consumo duradero	8,51MM€
Manufacturas de consumo	38,70MM€
Otras mercancías	1,45MM€
Importaciones de bienes	322,06MM€
PIB español	1.245,00MM€

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Podríamos pensar que, en esta guerra, más allá del sufrimiento humano y de los factores emocionales y económicos que ocasionan los desplazamientos de millones de ucranianos que huyen de la guerra, el shock económico sobre España sería muy limitado. Pues bien, **el impacto por nuestras relaciones comerciales con ambos países no es relevante, pero no es una cuestión de tamaño**, porque hay otros canales de transmisión, como el encarecimiento de los precios energéticos y agrícolas, los flujos turísticos y el impacto sobre la política monetaria y fiscal de la Eurozona. **De todos ellos, la mayor inquietud, que la guerra ha provocado, es la incertidumbre en los suministros y que ha disparado los precios internacionales de todas las materias primas tanto energéticas como agrícolas y, esto, sí que afecta a España de una manera muy significativa.**

El efecto final dependerá de la duración y de cómo se resuelva el conflicto. En una primera aproximación, aunque desgraciadamente no será la última, el Servicio de Análisis de CaixaBank ha revaluado el crecimiento previsto para España en el 2022, situándolo en el 4,2 % frente al 5,5 % que estimaban en febrero. Y el dato de inflación en el 6,8 % de media anual -en su escenario más favorable en 2022-, desde el 4,5 % que estimaban tan solo hace un mes. **Luego, es evidente que la irrupción de un conflicto bélico en zonas ricas en recursos energéticos, afecta, en general, a todos los países, pero especialmente aquellos que como España, carecen de ellos.**

*Materias primas esenciales para España
Evolución precios en 2022*



Fuente: Bloomberg y elaboración propia. Marzo 2022.



Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/ financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo. Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo. Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiables, no manifestamos ni garantizamos su exactitud, y dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965. Inscrita con el nº 15 en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.