

## ASPECTOS PRINCIPALES de la Sección destacada 2:

### Invasión de Rusia a Ucrania: Repercusiones para los mercados de energía y la actividad económica

#### Puntos clave:

- *La invasión de la Federación de Rusia a Ucrania perturbó los mercados mundiales de energía y perjudicó la economía mundial. En comparación con la década de 1970, la actual crisis energética ha provocado un alza en los precios de un conjunto más amplio de productos básicos relacionados con la energía.*
- *El aumento de los precios de la energía provocará un cambio en los ingresos, desde los importadores hasta los exportadores de energía. Las estimaciones netas basadas en modelos sugieren que el alza en los precios de la energía impulsada por la guerra podría reducir la producción mundial en un 0,8 % después de dos años.*
- *La experiencia de las crisis anteriores de los precios del petróleo ha demostrado que estos pueden servir como un importante catalizador para que mediante políticas se fomenten la reducción de la demanda, el reemplazo por otros combustibles y el desarrollo de nuevas fuentes de suministro de energía.*

**Alza en los precios de productos básicos relacionados con la energía.** La invasión de Rusia a Ucrania interrumpió el suministro de productos básicos de energía, ya que Rusia es el mayor exportador mundial de gas natural y representa una proporción considerable de las exportaciones mundiales de carbón y petróleo crudo. Todos los precios de la energía experimentaron un fuerte aumento en 2022, a diferencia de los episodios anteriores en los que los precios del petróleo aumentaron mucho más bruscamente que los precios del carbón y el gas. En términos nominales, los precios del petróleo crudo aumentaron un 350 % desde su valor mínimo de la pandemia en abril de 2020 hasta abril de 2022, por lo que este aumento se convierte en el más importante para un período equivalente de dos años desde 1973, mientras que los precios del carbón y el gas alcanzaron valores máximos históricos. Dado que los aumentos de precios abarcaron la totalidad de los combustibles, en la actualidad el margen para reemplazarlos por alternativas de combustibles fósiles más económicos es menor que en el pasado.

**Impacto en la actividad mundial.** Los precios de la energía afectan el crecimiento y la inflación a través de efectos directos sobre los precios y la actividad, tanto para importadores como para exportadores, así como a través de efectos indirectos por medio del comercio y otros mercados de productos básicos; respuestas en materia de política monetaria y fiscal, e incertidumbre en materia de inversiones. Las simulaciones netas basadas en modelos sugieren que las revisiones al alza de los precios de la energía, incluidos los precios del petróleo, el gas natural y el carbón, podrían reducir la producción mundial en alrededor del 0,5 % en 2022 y de forma acumulada en alrededor del 0,8 % en 2023. Las economías avanzadas experimentarían una reducción acumulada en la producción del 0,9 % en 2023 y los MEED importadores de petróleo, una reducción de la producción del 0,6 %. El enorme impacto en las economías avanzadas refleja un rezago particularmente marcado en Europa que se deriva del aumento de los precios del gas natural como resultado de la guerra en Ucrania.

**Repercusiones en materia de políticas.** En el corto plazo, el alza de los precios amenaza con perturbar o retrasar la transición hacia formas de energía menos contaminantes, ya que varios países anunciaron planes para aumentar la producción y el uso de combustibles fósiles. Las

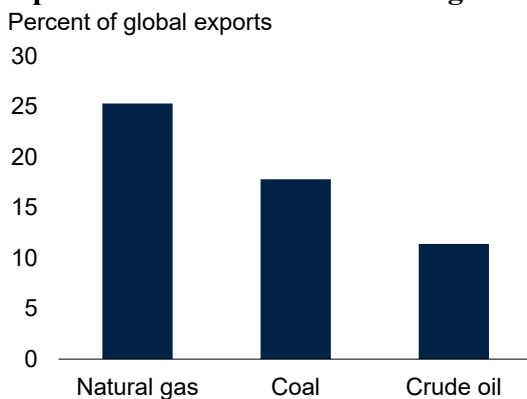


respuestas de políticas a las crisis energéticas previas han demostrado que algunas medidas pueden resultar altamente eficaces y beneficiosas (como el número creciente de mandatos relativos a la eficiencia energética y la energía renovable), mientras que otras pueden conducir a distorsiones del mercado y problemas ambientales (como los controles de precios y la promoción de los combustibles fósiles). Para responder a la crisis actual, los responsables de formular políticas deben priorizar las políticas que fomenten una mayor eficiencia energética y agilizar la transición hacia fuentes de energía con bajas emisiones de carbono. Para amortiguar los efectos negativos sobre los hogares, se debe priorizar el apoyo específico temporal a los grupos vulnerables en lugar de los subsidios a la energía, ya que estos últimos podrían retrasar la transición hacia una economía con cero emisiones de carbono, causar distorsiones y conducir a desequilibrios fiscales.

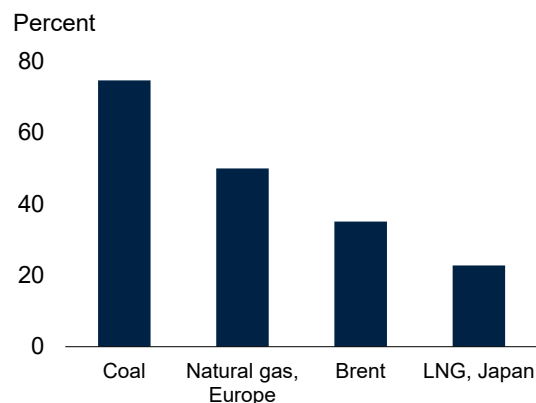
## Gráfico 1. Crisis de precios de la energía y repercusiones para la actividad económica mundial

Rusia es un importante exportador de productos básicos de energía. Los precios del carbón y el gas natural han alcanzado valores máximos históricos en términos nominales. Sin embargo, en términos reales, solo el precio del gas natural de Europa alcanzó un valor máximo sin precedentes, y es considerablemente superior al valor máximo registrado en 2008. Los precios del carbón están cerca de su valor máximo de 2008, mientras que los precios del petróleo siguen en cierto modo por debajo de ese nivel. Se prevé que los precios del petróleo y el gas natural sigan siendo altos en el corto plazo. Como resultado, las revisiones al alza combinadas e impulsadas por la oferta para los precios del petróleo, el gas natural y el carbón podrían reducir la producción mundial en alrededor de un 0,8 % acumulado en 2023.

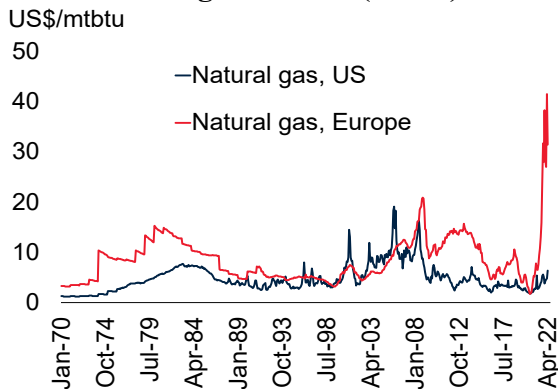
### A. Participación de Rusia en las exportaciones mundiales de energía



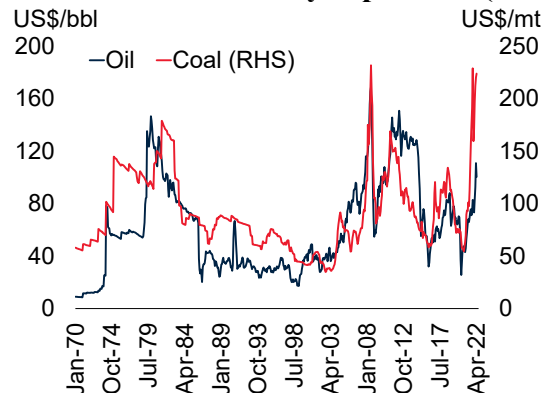
### B. Cambios en los precios de los productos básicos en 2022



### C. Precios del gas natural (reales)



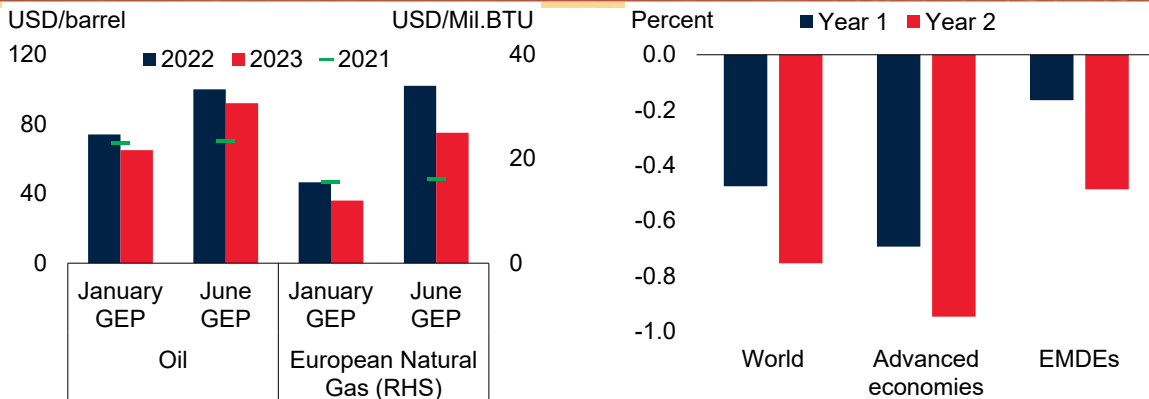
### D. Precios del carbón y el petróleo (reales)



### E. Proyecciones de los precios de la energía: junio de 2022 en comparación con enero de 2022

### F. Impacto en la actividad del aumento de los precios de la energía

# Global Economic Prospects



Fuentes: BP Statistical Review, Eurostat, Haver Analytics, JP Morgan, Oxford Economics, Comtrade (base de datos) y Banco Mundial.

A. Los datos se expresan en volúmenes del mercado para 2020.

B. Cambio de tres meses en los precios de los productos básicos hasta fines de marzo de 2022. GNL corresponde a gas natural licuado.

C.-D. Datos mensuales desde 1970 hasta abril de 2022. Los precios se deflactan en función del índice de precios al consumidor de Estados Unidos.

C. El precio del petróleo corresponde al promedio simple de los precios del petróleo Brent, Dubái y West Texas Intermediate.

E. GEP hace referencia al informe *Perspectivas económicas mundiales*. Promedio simple de los precios del petróleo Brent, Dubái y West Texas Intermediate.

F. En el gráfico se combinan los impactos sobre la producción mundial de los aumentos impulsados por la oferta en los precios del petróleo Brent, el gas natural y el carbón durante un período de dos años (2022-23). Los precios del petróleo Brent promedian el 40 % por encima del nivel de referencia, los precios del gas natural promedian el 70 % por encima del nivel de referencia y los precios del carbón promedian el 87 % por encima del nivel de referencia. Las simulaciones se elaboraron sobre la base del modelo económico mundial de Oxford Economics.